



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.2, April 2026



[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index) / Editorial Team

Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan 

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

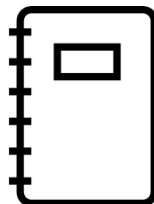
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



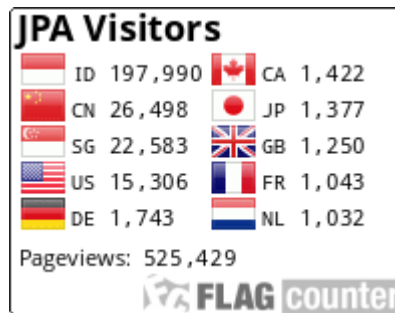
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

Page loaded in 1.170 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)



Reviewer

Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)

Ida Bagus Raka Suardana (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia

Dihin Septyanto (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia

Bram Hadiano (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia

Suherman Suherman (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia

Tatang Ary Gumanti (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

Rudy Aryanto (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

Aldrin Herwany (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

Sri Hasnawati Hasnawati (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, Indonesia

Wilson Bangun (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

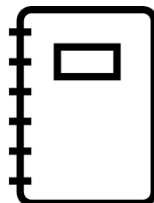
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



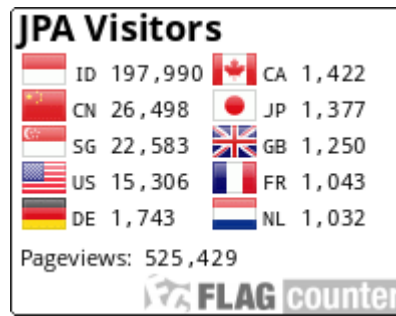
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index)

/ [Archives \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive) / Vol. 8 No. 2 (2026): April 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2>)

Published: 2026-06-03

Articles

ANALISIS INSENTIF PPH 21 DITANGGUNG PEMERINTAH DENGAN COVID-19 PADA PT.XYZ TAHUN 2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730>)

Michelle Medeline, Purnamawati Helen Widjaja
858-866

 <https://doi.org/10.24912/s8htne87> (<https://doi.org/10.24912/s8htne87>)

 Abstract : 0 |  pdf : 17

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304)

PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO NILAI PASAR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713>)

Ferdie Hansel Budianto, Rosmita Rasyid
617-626

 <https://doi.org/10.24912/w8qh7z76> (<https://doi.org/10.24912/w8qh7z76>)

 Abstract : 0 |  pdf : 16

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713/22287\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713/22287)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745>)

William Widjaja, Herlin Tundjung Setijaningsih
710-719

 <https://doi.org/10.24912/n6s6ks50> (<https://doi.org/10.24912/n6s6ks50>)

 Abstract : 0 |  pdf : 22

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745/22319\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745/22319)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728>)

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho
875-884

 <https://doi.org/10.24912/tsseyq11> (<https://doi.org/10.24912/tsseyq11>)

 Abstract : 0 |  pdf : 15

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728/22302>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBANGKRUTAN PERBANKAN KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN MODEL ALTMAN Z SCORE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711>)

Michelle Corina Angela, Susanto Salim, Syanti Dewi
647-655

 <https://doi.org/10.24912/z91e7631> (<https://doi.org/10.24912/z91e7631>)

 Abstract : 0 |  pdf : 23

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711/22285>)

PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743>)

Jimmy Winata, Lukman Surjadi
730-737

 <https://doi.org/10.24912/fxdj4c39> (<https://doi.org/10.24912/fxdj4c39>)

 Abstract : 0 |  pdf : 16

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743/22317>)

ANALISIS FAKTOR PERSEPSI RISIKO, LITERASI KEUANGAN, DAN TINGKAT PENDAPATAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM (STUDI PADA INVESTOR INDIVIDU SEKTOR PERBANKAN DI KOTA JAKARTA DAN TANGERANG TAHUN 2024: PERSPEKTIF AKUNTANSI PRILAKU)

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726>)

Grissia Pearlyn, Michelle Kristian
896-904

 <https://doi.org/10.24912/57tzys25> (<https://doi.org/10.24912/57tzys25>)

 Abstract : 1 |  pdf : 16

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726/22300>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709>)

Desy Millenia, Linda Santioso
656-665

 <https://doi.org/10.24912/kyzzpw45> (<https://doi.org/10.24912/kyzzpw45>)

 Abstract : 1 |  pdf : 13

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709/22283>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741>)

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati

747-755

 <https://doi.org/10.24912/f5aegv51> (<https://doi.org/10.24912/f5aegv51>) Abstract : 0 |  pdf : 17[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724>)

Jervis Jervis, Purnamawati Helen Widjaja, Verawati Verawati
510-520

 <https://doi.org/10.24912/8wd6cv79> (<https://doi.org/10.24912/8wd6cv79>) Abstract : 0 |  pdf : 30[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724/22298\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724/22298)

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707>)

Olivia Suwanti, Tony Sudirgo
672-681

 <https://doi.org/10.24912/xvwwj854> (<https://doi.org/10.24912/xvwwj854>) Abstract : 0 |  pdf : 16[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707/22281\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707/22281)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE TAHUN 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739>)

Nathanael Nathanael, Merry Susanti
765-774

 <https://doi.org/10.24912/jerx4k88> (<https://doi.org/10.24912/jerx4k88>) Abstract : 0 |  pdf : 21[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722>)

Jennifer Alicia Widiyanto, Yuniarwati Yuniarwati
532-539

 <https://doi.org/10.24912/9e1ene90> (<https://doi.org/10.24912/9e1ene90>) Abstract : 2 |  pdf : 22[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296)

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN ARUS KAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705>)

Jennifen Wijaya, Rousilita Suhendah
691-698

 <https://doi.org/10.24912/h901dz87> (<https://doi.org/10.24912/h901dz87>)

 Abstract : 0 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36705/22279>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737>)

Michelle Rich, Sofia Prima Dewi

786-796

 <https://doi.org/10.24912/c7prcy79> (<https://doi.org/10.24912/c7prcy79>)

 Abstract : 1 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737/22311>)

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING (PERATAAN LABA) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720>)

Justin Justin, Nurainun Bangun

548-556

 <https://doi.org/10.24912/qfbkn316> (<https://doi.org/10.24912/qfbkn316>)

 Abstract : 0 |  pdf : 12

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720/22294>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERSISTENSI LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025>)

Grace Pratiwi, Jamaludin Iskak

499-509

 Abstract : 0 |  PDF : 21

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025/21874>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735>)

Angel Mardenia Giovanni, Sri Daryanti, Juni Simina

807-817

 <https://doi.org/10.24912/jfhcey95> (<https://doi.org/10.24912/jfhcey95>)

 Abstract : 0 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735/22309>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSUMEN NON-PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718>)

Marcella Marcella, Augustpaosa Nariman

567-576

 <https://doi.org/10.24912/tc3s8g87> (<https://doi.org/10.24912/tc3s8g87>)

 Abstract : 0 |  pdf : 15

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718/22292>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733>)

Stella Elvira Saputra, Yuniarwati Yuniarwati
827-836

 <https://doi.org/10.24912/6t7htf84> (<https://doi.org/10.24912/6t7htf84>)

 Abstract : 0 |  pdf : 12

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733/22307>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN MEDIASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716>)

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya
588-597

 <https://doi.org/10.24912/1tgg4c10> (<https://doi.org/10.24912/1tgg4c10>)

 Abstract : 2 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716/22290>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES & REAL ESTATE TAHUN 2019-2022

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731>)

Riki Yanto, Susanto Salim
848-857

 <https://doi.org/10.24912/p6cznc98> (<https://doi.org/10.24912/p6cznc98>)

 Abstract : 0 |  pdf : 18

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731/22305>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714>)

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi
608-616

 <https://doi.org/10.24912/6e7gxd83> (<https://doi.org/10.24912/6e7gxd83>)

 Abstract : 0 |  pdf : 16

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714/22288>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN HEALTHCARE PERIODE 2019–2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729>)

Cindy Cindy, Henryanto Wijaya

867-874

 <https://doi.org/10.24912/dkesaw55> (<https://doi.org/10.24912/dkesaw55>) Abstract : 0 |  pdf : 10[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729/22303\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729/22303)**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712>)

Felixianto Rozali, Liana Susanto

627-635

 <https://doi.org/10.24912/0jc9g823> (<https://doi.org/10.24912/0jc9g823>) Abstract : 3 |  pdf : 19[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286)**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744>)

Jonathan Jonathan, Jamaludin Iskak

720-729

 <https://doi.org/10.24912/vke5mn15> (<https://doi.org/10.24912/vke5mn15>) Abstract : 0 |  pdf : 16[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318)**DETERMINAN CSR DENGAN MODERASI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727>)

Audric Emerson, Elsa Imelda

885-895

 <https://doi.org/10.24912/ec3wwm22> (<https://doi.org/10.24912/ec3wwm22>) Abstract : 0 |  pdf : 17[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301)**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KESEMPATAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710>)

Winnie Taurisia Pranata, Linda Santioso

636-646

 <https://doi.org/10.24912/sb7rx255> (<https://doi.org/10.24912/sb7rx255>) Abstract : 1 |  pdf : 23[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284)**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CSRD PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICAL PERIODE 2019-2021** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742>)

Felix Colim, Rosmita Rasyid

738-746

 <https://doi.org/10.24912/7gf16g70> (<https://doi.org/10.24912/7gf16g70>)

 Abstract : 2 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742/22316>)

TINGKAT KESADARAN WAJIB PAJAK, SANKSI PERPAJAKAN DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725>)

Stefi Widya Sihombing, Ngadiman Ngadiman
489-498

 <https://doi.org/10.24912/ec1qkd57> (<https://doi.org/10.24912/ec1qkd57>)

 Abstract : 1 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725/22299>)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708>)
Evander Leonard, Viriany Viriany
666-671

 <https://doi.org/10.24912/pwxtr208> (<https://doi.org/10.24912/pwxtr208>)

 Abstract : 0 |  pdf : 15

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708/22282>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE (STUDI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI)

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740>)
Richard Felix, Viriany Viriany
756-764

 <https://doi.org/10.24912/j23g1h18> (<https://doi.org/10.24912/j23g1h18>)

 Abstract : 0 |  pdf : 15

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740/22314>)

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INTEREST RATES SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723>)
Muhammad Arianto, Jonnardi Jonnardi
521-531

 <https://doi.org/10.24912/mjwxk219> (<https://doi.org/10.24912/mjwxk219>)

 Abstract : 0 |  pdf : 21

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723/22297>)

MODIFIKASI BEBAN GAJI TERHADAP PAJAK PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706>)
Jennifer Marcelina Gunawan, Tony Sudirgo
682-690

 <https://doi.org/10.24912/1wjtc155> (<https://doi.org/10.24912/1wjtc155>)

 Abstract : 0 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706/22280>)

FAKTOR PENENTU FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738>)

Andi Chandra, Merry Susanti

775-785

 <https://doi.org/10.24912/1y5m4h39> (<https://doi.org/10.24912/1y5m4h39>)

 Abstract : 0 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738/22312>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721>)

Nathanael Verrel, Elizabeth Sugiarto

540-547

 <https://doi.org/10.24912/28fw3a93> (<https://doi.org/10.24912/28fw3a93>)

 Abstract : 0 |  pdf : 13

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721/22295>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MENYEBABKAN SUATU PERUSAHAAN MELAKUKAN TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704>)

Berliana Putri Kurniadi, Yuniarwati Yuniarwati

699-709

 <https://doi.org/10.24912/wqnk9z55> (<https://doi.org/10.24912/wqnk9z55>)

 Abstract : 0 |  pdf : 20

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704/22278>)

FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736>)

Joane Gabriela Purwakusuma, Viriany Viriany

797-806

 <https://doi.org/10.24912/hvjgfm86> (<https://doi.org/10.24912/hvjgfm86>)

 Abstract : 0 |  pdf : 10

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736/22310>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP INCOME SMOOTHING DENGAN MODERASI FIRM SIZE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719>)

Shela Thenisia, Agustin Ekadjaja

557-566

 <https://doi.org/10.24912/tcs7ax80> (<https://doi.org/10.24912/tcs7ax80>)

 Abstract : 0 |  pdf : 17

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719/22293>)

PENGARUH SANKSI PERPAJAKAN, BIAYA KEPATUHAN PAJAK DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WPOP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734>)

Adelia Azzahra, Widyasari Widyasari

818-826

 <https://doi.org/10.24912/45nnf592> (<https://doi.org/10.24912/45nnf592>)

 Abstract : 2 |  pdf : 25

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734/22308>)

FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH FINANCIAL RATIO DAN FIRM AGE TERHADAP FIRM VALUE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717>)

Angelica Suciadi, Yanti Yanti

577-587

 <https://doi.org/10.24912/64wvtd97> (<https://doi.org/10.24912/64wvtd97>)

 Abstract : 0 |  pdf : 13

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717/22291>)

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY DENGAN INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732>)

Fenny Luo, Elsa Imelda

837-847

 <https://doi.org/10.24912/81pya055> (<https://doi.org/10.24912/81pya055>)

 Abstract : 2 |  pdf : 18

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732/22306>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS AUDIT PADA PERUSAHAAN PROPERTIES DAN REAL ESTATE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715>)

Tasya Clarissa, Utoyo Widayat

598-607

 <https://doi.org/10.24912/yy8xbm79> (<https://doi.org/10.24912/yy8xbm79>)

 Abstract : 2 |  pdf : 14

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715/22289>)

ANALISIS PENENTU NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS PERIODE 2022-2024 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/37482>)

Mikael Alvin Widarma, Rini Tri Hastuti

905-916

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2.37482> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2.37482>)

 Abstract : 0 |  pdf : 14

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/37482/22911>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

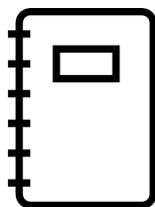
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



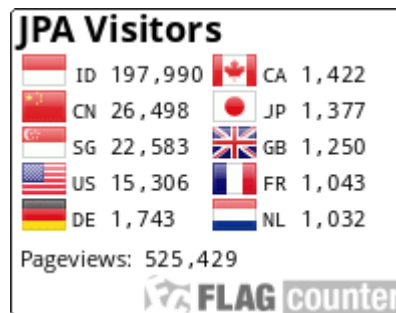
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&ouid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

Page loaded in 0.988 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA

Felixianto Rozali* dan Liana Susanto

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: Felixianto.rl8@gmail.com

Abstract:

The purpose of this study is to obtain empirical evidence on the impact of profitability, liquidity and firm size on the capital structure of industrial sector firms listed on the Indonesian Stock Exchange for the period 2019-2021. is. The survey sample size was 36 companies from industries selected by a purposive sampling method. Study data were analyzed using multiple linear regression analysis techniques processed with Eviews 9 software. The results of this study show that profitability and firm size do not significantly affect capital structure. Liquidity has a significant negative impact on the capital structure. The implication of this study is that companies can create superior capital structures by paying attention to the components involved to increase investor confidence in their investments.

Keywords: capital structure, liquidity, profitability, firm size.

Abstrak:

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Jumlah sampel yang akan diteliti adalah 36 perusahaan dari sektor industri yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Bahan penelitian dianalisis menggunakan metode analisis regresi linier yang diolah dengan *software Eviews 9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Implikasinya, perusahaan dapat menciptakan struktur modal yang baik dengan memperhatikan komponen-komponennya untuk meningkatkan kepercayaan investor dalam berinvestasi.

Kata kunci: struktur modal, likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan.

Pendahuluan

Struktur modal merupakan salah satu komponen terpenting dari suatu perusahaan dalam menjalankan usahanya. Struktur modal adalah keseimbangan hutang perusahaan, saham preferen dan saham biasa (Musthafa, 2015). Untuk menciptakan struktur modal yang baik, pemilihan modal membutuhkan kerangka yang tepat. Dengan struktur modal yang baik, perusahaan memiliki landasan yang kuat untuk memaksimalkan produksinya dan meningkatkan kinerja perusahaan serta menghasilkan imbal hasil yang optimal

untuk perusahaan serta investor dari perusahaan. Struktur modal dipengaruhi oleh faktor-faktor diantaranya profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan yang diteliti dalam penelitian ini.

Persaingan perekonomian dunia yang ketat pada saat ini membuat perekonomian Indonesia memburuk. Negara harus cepat merespon dan menangani kemerosotan perekonomian negara itu sendiri. Melemahnya perekonomian yang ada di Indonesia saat ini disebabkan salah satunya karena perang dagang yang terjadi antara China dan Amerika Serikat. Negara- negara di dunia berlomba untuk mempertahankan kondisi perusahaannya ditengah perang dagang tersebut. Perang dagang kedua negara tersebut menyebabkan kondisi di dalam perusahaan menjadi *fluktuatif* yang dimana kondisi perusahaan ke depan menjadi sulit untuk ditebak.

Salah satu contoh yang terdampak dari hal tersebut adalah PT Modern Sevel Indonesia anak perusahaan PT Modern Internasional Tbk (MDRN) yang akhirnya mengalami kebangkrutan pada salah satu sektor kegiatan usahanya yaitu 7-Eleven. Penyebabnya sendiri adalah kondisi pasar yang *fluktuatif* dan ditambah dengan biaya operasional seperti sewa, biaya infrastruktur yang tinggi menyebabkan PT Modern Sevel Indonesia tutup.

Dilakukannya penelitian ini diharapkan menjadi masukan bagi perusahaan agar dapat dengan baik mengelola struktur modalnya sehingga dapat menambah kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut sehingga mau melakukan investasi.

Kajian Teori

Trade Off Theory. Menurut Modigliani dan Miller (1963), adalah teori yang mengatakan adanya hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan. *Trade-off* berpendapat perusahaan mencari pendanaan melalui pembiayaan hutang dari luar yang berbentuk hutang karena perlindungan pajak, yang dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan (Ibrahmy dan Aidi, 2021). Brigham dan Houston (2019) menjelaskan terkait dengan teori *trade off* yaitu bahwa pembayaran bunga atas pembiayaan utang dari luar (eksternal) merupakan pengurangan pajak, menjadikan utang lebih murah daripada ekuitas, baik itu dalam bentuk saham preferen ataupun saham biasa. Teori *trade off* ini menegaskan bahwa struktur modal menjadi optimal ketika pengorbanan dan manfaat yang diperoleh dari penggunaan hutang seimbang. Penghematan pajak adalah manfaat mengambil pinjaman, dimana biaya bunga yang dihasilkan dapat mengurangi pendapatan, sehingga menghasilkan laba sebelum pajak yang lebih rendah. Biaya penggunaan hutang adalah biaya pinjaman, biaya kebangkrutan, dan biaya keagenan (Nuswandari, 2013). Selama keuntungan yang diterima lebih besar dari pengorbanan yang dilakukan, maka penambahan kredit masih diperbolehkan. Sebaliknya, jika pengorbanan yang dilakukan lebih besar karena penggunaan hutang, maka tidak diperbolehkan lagi memperbanyak hutang. Berdasarkan teori *trade off*, perusahaan selalu berusaha mencapai struktur modal yang optimal untuk memaksimalkan nilai pasar (Umdiana & Claudia, 2020).

Pecking Order Theory. Menurut Myers dan Majluf (1984), *pecking order theory* adalah teori yang menjelaskan tujuan suatu korporasi adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan para pemegang sahamnya. Teori ini juga menjelaskan bahwa perusahaan memiliki hirarki keputusan pendanaan terkait dengan struktur modalnya dengan mempertimbangkan beberapa hal seperti, memilih risiko yang mungkin terjadi paling kecil dan pembiayaan yang termurah. Dalam hal ini, perusahaan lebih memilih dana

internal daripada dana eksternal ketika mendanai investasi dan menerapkannya menjadi peluang pertumbuhan. Urutan perilaku pembiayaan menurut teori pecking order dalam hal ini adalah laba ditahan, hutang dan saham yang digunakan dalam pilihan terakhir (Margana & Wiagustini, 2019). Secara ringkasnya urutan dan asumsinya adalah sebagai berikut: (1) Perusahaan lebih memilih pembiayaan internal dari laba operasi dimana perusahaan dengan likuiditas tinggi biasanya tidak akan menggunakan pembiayaan eksternal berupa hutang, (2) Perusahaan menyesuaikan pembayaran dividen dengan peluang investasi untuk menghindari perubahan dividen yang tidak terduga, (3) Kebijakan dividen yang suka mengalami perubahan, ditambah dengan laba yang naik turun, terkadang menyebabkan aliran dana dari dalam perusahaan melebihi kebutuhan investasi itu sendiri, meskipun kadang-kadang dana tersebut mungkin kurang dari kebutuhan investasi, dan yang terakhir adalah (4) ketika perusahaan membutuhkan pembiayaan eksternal, pertama-tama menerbitkan sekuritas yang paling aman, yaitu dimulai dengan penerbitan obligasi (debentures), obligasi konversi, dan jika itu tidak cukup, perusahaan menggunakan opsi terakhir yaitu dengan cara sekuritas atau dengan menerbitkan saham baru (Nisfianti & Handyani, 2017).

Struktur Modal. Menurut Nisfianti dan Handayan (2017), struktur modal didefinisikan sebagai perbandingan modal eksternal, yang didefinisikan sebagai utang jangka pendek dan jangka panjang. Struktur modal adalah metode dimana perusahaan membangun sisi kanan neraca, yang terdiri dari hutang dan ekuitas, atau modal (Zani, Leites, Macagnan, & Portal, 2013). Selain itu, Anum (2018) menyatakan bahwa struktur modal merupakan elemen penting yang terkait dengan kesinambungan keuangan perusahaan, dalam hal ini sisi baik atau buruk dari struktur modal mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Dari penjelasan tersebut dapat disimpulkan struktur modal merupakan utang perusahaan, yang dapat menentukan kelangsungan hidup dan kondisi keuangan perusahaan.

Profitabilitas. Menurut Kashmiri (2014), profitabilitas adalah ukuran perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Profitabilitas juga diartikan sebagai keuntungan bersih perusahaan dari beberapa keputusan operasional (Utami, 2019). Profitabilitas menggambarkan efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba yang maksimal (Ariyani, Pangestuti & Raharjo, 2018). Dari penjelasan disimpulkan profitabilitas merupakan cara perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari serangkaian kebijakan operasional dengan memaksimalkan aset yang dimiliki perusahaan dalam periode tertentu.

Likuiditas. Likuiditas didefinisikan sebagai mampu tidaknya perusahaan membayar liabilitas lancarnya. (Dewi & Fachrurrozie, 2021). Menurut Arlita dan Surjandar (2019), likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk mengubah aktiva menjadi kas untuk memenuhi kewajibannya pada saat jatuh tempo. Dari penjelasan tersebut disimpulkan definisi likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar saat jatuh tempo.

Ukuran Perusahaan. Ukuran perusahaan dapat diartikan dengan tolak ukur yang dapat digunakan untuk mengklasifikasikan ukuran perusahaan yang dapat dilihat dari banyak hal yaitu berdasarkan total aset perusahaan, jumlah penjualan dan total ekuitas (Susanti & Augustin, 2015). Selain itu menurut Devi, Sulindawat dan Wahyun (2017), mengatakan ukuran perusahaan adalah kecil besarnya suatu perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2019), ukuran perusahaan menunjukkan kekuatan keuangan suatu perusahaan. Dari penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan

adalah ukuran besar atau kecil perusahaan dilihat dari total penjualan atau total ekuitas dan total asset yang dapat menggambarkan kekuatan keuangan dari sebuah perusahaan.

Kaitan Antar Variabel

Profitabilitas dengan Struktur Modal. Menurut Efendi, Hendra dan Suhendro (2021), profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi mengurangi penggunaan *long term liabilities* dalam struktur modal dan mengurangi ketergantungan modal pada pihak eksternal. Prinsip bahwa suatu perusahaan menggunakan dana internal untuk membiayai atau menjadi modal perusahaan merupakan prinsip *pecking order theory*. Menurut teori *pecking order*, perusahaan pertama-tama menggunakan pendanaan internal sebelum menggunakan dana eksternal. Karena profitabilitas yang tinggi membuat perusahaan menerima pembiayaan dari dalam perusahaan dalam bentuk laba ditahan sebelum beralih ke pembiayaan dari luar yaitu hutang. Hasil ini berbeda dengan Efendi, Hendra dan Suhendro (2021), profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Tidak sejalan juga dengan Suhardjo dkk (2022) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Likuiditas dengan Struktur Modal. Menurut Nengsih dan Yanti (2020), likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal ini karena pembiayaan internal merupakan pembiayaan terbaik karena Ketika perusahaan menggunakan pendanaan internal maka perusahaan tidak memiliki banyak hutang yang dimana Ketika perusahaan likuid maka struktur modalnya semakin kecil. Tidak sejalan dengan penelitian Suhardjo dkk. (2022) yang menyatakan likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Tidak sejalan juga dengan penelitian yang dilakukan Perwita (2016), likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Ukuran Perusahaan dengan Struktur Modal. Menurut Andika dan Sedana (2016) Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Semakin besar perusahaan, semakin tinggi struktur modalnya. Sebaliknya, semakin kecil perusahaan, semakin kecil struktur modalnya. Perusahaan besar lebih mudah mendapatkan pinjaman dibandingkan perusahaan kecil. Perusahaan besar mudah diakses, yang berarti perusahaan besar memiliki fleksibilitas yang lebih besar. Pemberi pinjaman lebih memilih untuk meminjamkan kepada perusahaan besar agar perusahaan besar dapat mendapatkan pinjaman. Tidak sejalan dengan penelitian Aslah (2020), ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Tidak sejalan juga dengan penelitian Suhardjo, Dkk (2022), ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

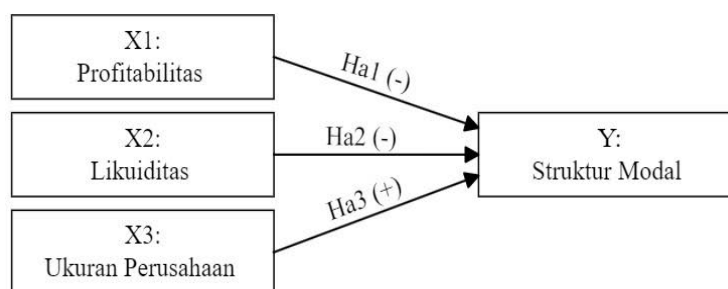
Pengembangan Hipotesis

Menurut Angenlin dan Sudirgo (2022), Nengsih dan Yanti (2020), Juvenliatno dan Suparstha (2019), profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan Hendra dan Suhendro (2020), profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda lagi dengan Suhardjo, Dkk (2022), Teng dan Jonnardi (2019), Japar dan Susanti (2020) yang menyatakan variabel profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Ha1: Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Menurut penelitian Suhardjo, Dkk (2022), Kristianto dan Susanti (2021), Nengsih dan Yanti (2020) likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Menurut Alfon dan Yanti (2021), variabel likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda lagi dengan hasil penelitian yang dilakukan Perwita (2016), Japar dan Susanti (2020), Jonathan dan Sufiyati (2019) yang memiliki hasil serupa yaitu variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Ha2: Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Menurut penelitian Andika dan Sedana (2016), ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan Aslah (2020), Kusna dan Setijani (2018) menyatakan variabel ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda lagi dengan Suhardjo, Dkk (2022), Dzikriyah dan Sulistyawati (2022), Efendi, Hendra dan Suhendro (2021) yang memiliki hasil serupa yaitu variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Ha3: Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Kerangka Pemikiran dirumuskan sebagai berikut:



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dalam periode penelitian dari tahun 2019-2021. Metode yang digunakan untuk pemilihan sampel adalah *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria sebagai berikut: a. Perusahaan sector industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut selama tahun 2019-2021, b. Perusahaan sektor industri yang menyajikan laporan keuangan yang telah diaudit dan berakhir tanggal 31 Desember selama tahun 2019-2021, dan c. perusahaan sektor industri yang menyajikan laporan keuangan dalam mata uang rupiah selama tahun 2019-2021. Berdasarkan kriteria tersebut terpilih 36 perusahaan sebagai sampel penelitian.

Variabel Operasional dan pengukuran sebagai berikut :

Tabel 1. Variabel Operasional dan Pengukuran

No	Variabel	Indikator	Skala	Sumber
1	Struktur Modal	$DER = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total equity}}$	Rasio	Nisfianti dan Handayani (2017)
2	Profitabilitas	$ROA = \frac{\text{Profit after tax}}{\text{Total asset}}$	Rasio	Kashmiri (2014)
3	Likuiditas	$CR = \frac{\text{Current asset}}{\text{Current liabilities}}$	Rasio	Dewi dan Fachurrozie (2021)
4	Ukuran Perusahaan	$SIZE = \log \text{ natural total asset}$	Rasio	Susanti dan Agustin (2015)

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji statistik deskriptif digunakan untuk melihat *mean*, *median*, *maximum*, *minimum* dan *std. dev.* Struktur modal memiliki nilai *mean* 0.604844, nilai *median* 0.630149, nilai *maximum* 1.051710, nilai *minimum* 0.067371 dan standar deviasi 0.262316. profitabilitas memiliki nilai *mean* 0.017474, nilai *median* 0.031526, nilai *maximum* 0.363620, nilai *minimum* -0.678660, dan standar deviasi 0.122199. Likuiditas memiliki nilai *mean* 2.451101, nilai *median* 1.55016, nilai *maximum* 48.11458, nilai *minimum* 0.0785612, dan standar deviasi 4.730441. Ukuran perusahaan memiliki nilai *mean* 28.29226, nilai *median* 28.20075, nilai *maximum* 33.53723, nilai *minimum* 22.4420 dan standar deviasi 1.982551.

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, dilakukan uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Pada uji normalitas menggunakan uji *Jarque-Bera* dan menunjukkan nilai probabilitas hasil uji normalitas sebesar 0.067506 yang nilainya diatas 0.05 berarti residual berdistribusi normal. Uji multikolinieritas seluruh nilai korelasi antar variabel independen berada dibawah 0.8 yang berarti tidak terjadi masalah multikolineritas. Uji Heteroskedastisitas yang digunakan adalah uji *Glejser* dan nilai probabilitas variabel profitabilitas adalah 0.2454, nilai probabilitas variabel likuiditas adalah 0.5538, nilai probabilitas variabel ukuran perusahaan adalah 0.7998 yang mana nilai dari semua variabel tersebut lebih besar dari 0.05 yang berarti tidak terdapat masalah heteroskedastisitas. Uji autokorelasi yang digunakan adalah dengan melihat nilai *durbin Watson* pada model regresi, yang nilainya sebesar 2.227669 dimana $1.7437 < 2.227669 < 2.2563$ yang berarti tidak terdapat masalah autokorelasi.

Model yang terbaik digunakan dalam penelitian ini adalah *fixed effect model* Kemudian dilakukan uji-t setelah seluruh uji sebelumnya telah memenuhi persyaratan, dimana hasilnya dapat ditunjukkan sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda

<i>Variable</i>	<i>Coefficient</i>	<i>Prob.</i>
<i>C</i>	1.255400	0.2671
<i>ROA</i>	-0.250000	0.3425
<i>CR</i>	-0.016475	0.0032
<i>SIZE</i>	-0.021412	0.5914

Berdasarkan hasil uji diatas dapat disimpulkan analisis regresi linear berganda adalah sebagai berikut:

$$DER = 1.255400 - 0.250000 ROA - 0.016475 CR - 0.021412 SIZE + e$$

Uji koefisien determinasi (*Adjusted R²*) merupakan uji untuk melihat nilai yang menunjukkan seberapa besar variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen. Nilai yang diperoleh dari hasil uji koefisien determinasi (*Adjusted R²*) penelitian ini adalah sebesar 0.359649 yang berarti bahwa variabel independen profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan mempunyai kemampuan untuk menjelaskan variasi variabel dependen yaitu struktur modal sebesar 35.9649% yang berarti sisanya sebesar 64.031% dijelaskan oleh variabel diluar penelitian ini. Uji F berfungsi sebagai penunjuk apakah variabel independent memengaruhi variabel dependen secara bersamaan dan signifikan. Nilai prob (*F-Statistik*) sebesar 0.000307 yang di bawah 0.05 yang berarti

variabel independen yang terdiri dari profitabilitas (*ROA*), likuiditas (*CR*) dan ukuran perusahaan (*SIZE*) berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu struktur modal (*DER*) secara simultan.

Uji t bertujuan mengetahui variabel independen yang digunakan dalam penelitian memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen secara parsial. Nilai probabilitas dari variabel profitabilitas (*ROA*) sebesar 0.02671 yang lebih besar dari 0.05, maka H_{a1} menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal ditolak. Nilai probabilitas variabel likuiditas (*CR*) sebesar 0.0032 yang lebih kecil dari 0.05 dan nilai koefisiennya sebesar -0.016475, maka H_{a2} menyatakan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal diterima. Nilai probabilitas variabel ukuran perusahaan (*SIZE*) sebesar 0.5914 yang lebih besar dari 0.05, maka H_{a3} menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal ditolak.

Diskusi

Hasil penelitian menunjukkan variabel profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Tidak signifikannya pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal dapat disebabkan karena perusahaan dengan profitabilitas tinggi akan mampu membiayai dirinya sendiri, sehingga perusahaan tersebut tidak menggunakan pembiayaan eksternal berupa hutang. Tetapi di sisi lain, perusahaan dengan profitabilitas rendah juga tidak menggunakan hutang karena hutang cenderung sulit untuk melunasi hutang tersebut. Variabel likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Semakin tinggi likuiditas perusahaan maka semakin baik posisi keuangan perusahaan tersebut. Semakin likuid suatu perusahaan, semakin baik kinerjanya karena dapat melunasi hutang jangka pendek. Sejalan dengan teori *pecking order* bahwa sumber pendanaan terbaik adalah menggunakan pendanaan internal. Hal ini karena jika pembiayaan dari dalam cukup memenuhi kebutuhan perusahaan maka perusahaan tidak perlu pembiayaan dari luar berupa hutang. Dengan kata lain, semakin likuid suatu perusahaan, semakin kecil hutang perusahaan tersebut. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Jadi besar kecilnya suatu perusahaan tidak akan mempengaruhi struktur modalnya. Dengan kata lain kenaikan atau penurunan total aktiva perusahaan tidak akan berdampak signifikan pada struktur modal. Hal ini dapat disebabkan karena kreditur atau pemberi pinjaman akan tetap mengedepankan gambaran perusahaan secara keseluruhan saat memberikan pinjaman kepada perusahaan.

Penutup

Adanya keterbatasan dalam penelitian ini membuat untuk pertimbangan penelitian berikutnya. Keterbatasan yang dimaksudkan adalah, riset ini memakai 3 variabel independen untuk menjelaskan struktur modal antara lain profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan. Periode tahun penelitian terbatas yaitu periode 2019-2021 yang menyebabkan penelitian ini hanya dapat menjelaskan selama periode 2019-2021 dan Sampel yang diambil dalam penelitian ini terbatas yaitu perusahaan sektor industri yang terdapat di Bursa Efek Indonesia

Saran yang diberikan untuk penelitian berikutnya adalah terkait dengan keterbatasan yang telah disebutkan adalah, sebaiknya untuk penelitian berikutnya variabel independen yang digunakan berbeda, seperti kepemilikan manajerial dan struktur asset.

Sebaiknya untuk penelitian berikutnya periode waktu yang digunakan lebih panjang dari penelitian ini, dan Sebaiknya penelitian selanjutnya sampel perusahaan yang diambil bukan hanya sektor industri, tapi dapat menggunakan sektor lainnya seperti sektor *consumer cyclical*s dan sektor *property*.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Alam, M. S. & Kurniasih A. (2020). Determinant of Capital Structure of Property & Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 659-668.
- Alfon, & Yanti. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 3(1), 417-425.
- Andika, I. K. R. & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803-5824
- Andriani, C. & Susanto, L. (2022), Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 4(3), 1302-1311.
- Angelin, & Sudirgo, T. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 4(3), 1114-1121.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. Fifteenth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Chadha, S. & Sharma, K. A. (2015). Determinants of Capital Structure: an empirical evaluation from India. *Indian Institute of Technology, Roorkee, India*, 12(01), 3-14.
- Dewi, C. R. & Fachrurrozie. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Dzikriyah, & Sulistyawati, A. I. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan. Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal USM*, 18(3), 99-115.
- Irrofatun, K. & Erna, S. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal.unmer.ac.id*, 6(1), 93-102.
- Jonathan, & Sufiyati, (2019). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 1(3), 909-918.
- Kristianto, N. & Susanti, M. (2021). Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 3(4), 1565-1574.
- Lim, T. C (2012). Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China. *BEM Department, Xi'an Jiantong-Liverpool University*, 4(3), 191-203.
- Mayuri, T. & Kengatharan, L. (2019). Determinants of Capital Structure: Evidence from Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka. *SCMS Journal of Indian Management*. (43-56).

- Moussa, M. A. B. (2018). Determinants of Bank Capital: Case of Tunasia. *Journal of Applied Finance & Banking*, 8 (2), 2-15.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187- 221.
- Nengsih, W. & Yanti, (2020). Pengaruh Profitabilitas, Resiko Bisnis, Likuiditas dan Tangibility terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara* 2(1), 88-97.
- Pelawi, D. S. & Sudirgo, T. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 3(1), 220-227.
- Ramdani, Rangga, P. A. & Wiwik, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividend Payout Ratio terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akutansi, Politeknik Negeri Padang*, 14(1), 82-103.
- Sudiyatno, B. Irmawati, Puspitasari, E. & Nurhayati, I. (2019). Capital Structure: The Factors that Infuence it. (Empirical Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Faculty of Economics and Business, USS*, 518-525.
- Suhardjo, Y. Karim, A. & Taruna, S. (2022). Effect of Profitability, Liquidity, and Company Size on Capital Structure: Evidence from Indonesia Manufacturing Companies. *Diponegoro Internasional Journal Of Business*, 5(1), 70-78.
- Sutrisno, (2016). Struktur modal : Faktor Penentu dan Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan. *Journal Siasat Bisnis*, 20(1), 79-89.
- Teng, A. & Jonnardi. (2019). Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 145-152.