

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *PROFITABILITY*, *TANGIBILITY*,
DAN *NON DEBT TAX SHIELDS (NDTS)* TERHADAP *CAPITAL
STRUCTURE* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2016-2021**

KONSENTRASI KEUANGAN SYARIAH

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Memenuhi Salah Satu
Syarat Dalam Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi (S-1) Jurusan Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa



OLEH :

SOLIHATUL ADAWIYAH

5554180046

JURUSAN EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SULTAN AGENG TIRTAYASA

SERANG BANTEN

2022

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan jiplakan dari karya tulis orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila di kemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiplakan dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku

Serang, 13 Juni 2022



Solihatul Adawiyah

5554180046

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

PENGARUH *FIRM SIZE, PROFITABILITY, TANGIBILITY, DAN NON DEBT TAX SHIELDS (NDTS)* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2016-2021

SKRIPSI

KONSENTRASI KEUANGAN SYARIAH

Disusun Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Mencapai Gelar Sarjana
Ekonomi (S-1) Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Sultan Ageng Tirtayasa

Disusun Oleh :

Solihatul Adawiyah

5554180046

Serang, 13 Juni 2022

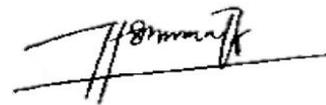
Disetujui Oleh :

Pembimbing I



Tenny Badina., SE., AK., ME., CA
198002182003122001

Pembimbing II



Mohamad Ainun Najib, LC., MA
201601262100

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Tenny Badina, SE., AK., ME., CA
NIP. 198002182003122001

**PERSETUJUAN PENGESAHAN PEMBIMBING DAN DEWAN
PENGUJI**

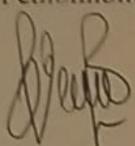
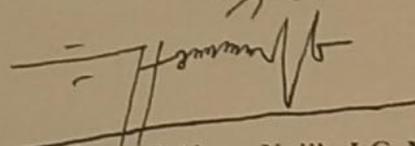
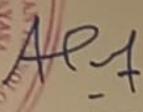
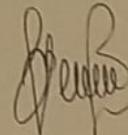
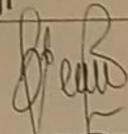
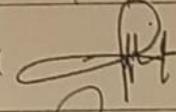
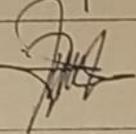
Skripsi dengan judul :

PENGARUH *FIRM SIZE, PROFITABILITY, TANGIBILITY, DAN NON DEBT TAX SHIELDS (NDTS)* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2016-2021

Telah diuji dalam sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa dan dinyatakan :

LULUS

Pada hari Rabu, 29 Juni 2022 oleh dewan penguji

| | |
|--|---|
| Pembimbing I  <u>Tenny Badina, S.E. Ak., M.E.CA</u> NIP. 198002182003122001 Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis | Pembimbing II  <u>Mohamad Ainun Najib, LC.,MA</u> NIP. 201601262100 Ketua Jurusan Ekonomi Syariah |
|   <u>Dr. H. Akhmadi, S.E., M.M.</u> NIP. 196511202002121002 |  <u>Tenny Badina, S.E. Ak., M.E.CA</u> NIP. 198002182003122001 |
| Dewan Penguji | |
| 1. <u>Tenny Badina, S.E. Ak., M.E.CA</u> NIP. 198002182003122001 (Ketua Penguji) | () (08/02/2023) |
| 2. <u>Ahmad Fatoni, S.E.Sv., M.E.K</u> NIP 199209292019031019 (Anggota Penguji) | () (08/02/2023) |
| 3. <u>Muhammad Abiluh, S.Sv., M.H.</u> NIP 1990090522019031008 (Anggota Penguji) | () (09/02/2023) |
| Nama Nomor Induk Mahasiswa Jurusan Jenjang Pendidikan | : Solihatul Adawiyah : 5554180046 : Ekonomi Syariah : S1 |

LEMBAR PERSEMBAHAN

Dengan Rahmat dan Ridho Allah yang Maha Kuasa, dengan mengucap Syukur hanya kepada Allah SWT, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik :

Kupersembahkan karya ini untuk :

“Papa dan mama tercinta. Karya ini saya persembahkan untuk kalian sebagai wujud rasa terimakasih atas pengorbanan, dukungan, jeri payah serta doa kalian yang tidak pernah putus sehingga selalu ada kemudahan dalam setiap kesulitan yang kujalani. Untuk membalas budi jasa dan keringat kalian. Semoga hasil karya ini dapat menjadi batu loncatan untuk kedepannya untuk jalan suksesanku. Aamiin ”

MOTTO

“Man Saaro ‘Ala Addarbi wa Shola”

Siapa yang berjalan sesuai dengan jalannya pasti akan sampai pada tujuan.

“Khairunnasi Ahsanuhum Khuluqon wa Anfa’uhum Linnaasi”

“Sebaik-baik manusia adalah yang bisa bermanfaat untuk orang lain”

(Hadist Riwayat Ath-Thabrani)

“In ahsantum ahsantum li-anfusikum, wa in asa’tum falaha...”

“Jika kamu berbuat baik (berarti) kamu berbuat baik bagi dirimu sendiri, dan jika kamu berbuat jahat, maka kejahatan itu untuk dirimu sendiri..”

(QS. Al-Isra’:7)

PENGARUH *FIRM SIZE*, *PROFITABILITY*, *TANGIBILITY*, DAN *NON DEBT TAX SHIELD (NDTS)* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menjelaskan variabel *firm size*, *profitability*, *tangibility* dan *non debt tax shield* dalam mempengaruhi *capital structure* perusahaan. Populasi penelitian merupakan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2016-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel dari 16 sampel perusahaan yang terpilih, dengan total sampel berjumlah 54. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *firm size*, *profitability*, *tangibility*, dan *non debt tax shield* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure* perusahaan.

Kata Kunci : *Firm Size*, *Profitability*, *Tangibility*, *Non Debt Tax Shield*, *Capital Structure*, Perusahaan Manufaktur, Indeks Saham Syariah Indonesia.

***THE INFLUENCE OF FIRM SIZE, PROFITABILITY, TANGIBILITY, AND
NON DEBT TAX SHIELD (NDTS) ON COMPANY CAPITAL STRUCTURE***

***(Empirical Study on Manufacturing Companies Registered at ISSI 2016-2021
Period)***

ABSTRACT

This study aims to explain the variables of firm size, profitability, tangibility and non-debt tax shield in influencing the company's capital structure. The research population is Manufacturing Companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2016-2021 period. The data used in this study is panel data from 16 samples of selected companies, with a total sample of 54. The results show that firm size, profitability, tangibility, and non-debt tax shield have a positive and significant effect on the company's capital structure.

Keywords: *Firm Size, Profitability, Tangibility, Non Debt Tax Shield, Capital Structure, Manufacturing Company, Indonesian Sharia Stock Index.*

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS | ii |
| LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING | iii |
| ABSTRAK | vii |
| <i>ABSTRACT</i> | viii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| KATA PENGANTAR | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 18 |
| BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS | 35 |
| 2.1. Landasan Teori | 35 |
| 2.1.1. <i>Agency Theory</i> | 35 |
| 2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i> | 35 |
| 2.1.3. <i>Signalling Theory</i> | 36 |
| 2.1.4. Struktur Modal | 37 |
| 2.1.6. Profitabilitas | 42 |
| 2.1.7. <i>Tangibility</i> | 43 |
| 2.1.8. <i>Non Debt Tax Shield</i> | 44 |
| 2.1.9. Pasar Modal Syariah | 46 |
| 2.1.10. Karakteristik Pasar Modal Syariah | 47 |
| 2.1.11. Proses Screening Saham Syariah | 48 |
| 2.1.12. Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) | 50 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu | 52 |
| 2.3. Kerangka Pemikiran | 63 |
| 2.4. Hipotesis | 64 |
| 2.4.1. Hubungan antara <i>Firm Size</i> dengan Struktur Modal | 64 |
| 2.4.2. Hubungan antara <i>Profitability</i> dengan Struktur Modal | 65 |
| 2.4.3. Hubungan antara <i>Tangibility</i> dengan Struktur Modal | 67 |

| | |
|---|-----|
| 2.4.4. Hubungan antara <i>Non Debt Tax Shield</i> dengan Struktur Modal | 69 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 71 |
| 3.1. Jenis Penelitian | 71 |
| 3.2. Definisi Operasional Variabel | 71 |
| 3.2.1. Variabel Independen | 72 |
| 3.2.2. Variabel Dependen | 75 |
| 3.1. Populasi dan Sampel | 79 |
| 3.3.1. Populasi | 79 |
| 3.3.2. Sampel | 79 |
| 3.2. Sumber Data | 82 |
| 3.3. Metode Pengumpulan Data | 82 |
| 3.4. Teknik Analisis Data | 83 |
| 3.6.1. Analisis Deskriptif | 83 |
| 3.6.2. Analisis Regresi | 83 |
| 3.6.3. Uji Asumsi Klasik | 88 |
| 3.6.4. Uji Statistik | 90 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 93 |
| 4.1. Hasil Penelitian | 93 |
| 4.1.1. Hasil Analisis Deskriptif | 93 |
| 4.1.2. Hasil Uji Pemilihan Model | 96 |
| 4.1.3. Hasil Uji Asumsi Klasik | 98 |
| 4.1.4. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda | 105 |
| 4.1.5. Hasil Uji Statistik | 108 |
| 4.1.6. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 112 |
| 4.2. Pembahasan | 113 |
| 4.2.1. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Capital Structure</i> | 113 |
| 4.2.2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i> | 114 |
| 4.2.3. Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap <i>Capital Structure</i> | 115 |
| 4.2.4. Pengaruh Non Debt Tax Shield terhadap <i>Capital Structure</i> | 117 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 118 |
| 5.1. Kesimpulan | 118 |

| | |
|----------------------|-----|
| 5.2. Saran | 119 |
| DAFTAR PUSTAKA | 121 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1. 1 Data Rata-Rata Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021 | 21 |
| Gambar 1. 2 Data Rata-Rata Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021 | 23 |
| Gambar 1. 3 Data Rata-Rata Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021 | 25 |
| Gambar 1. 4 Data Rata-Rata <i>Tangibility</i> Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021 | 27 |
| Gambar 1. 5 Data Rata-Rata <i>Non Debt Tax Shield</i> Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021 | 29 |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... | 63 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Jarque-Bera | 99 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu..... | 52 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 76 |
| Tabel 3.2 Kriteria Sampel..... | 80 |
| Tabel 4.1 Tabel Analisis Deskriptif..... | 94 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Chow..... | 97 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman..... | 98 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 100 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 101 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi..... | 104 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda..... | 105 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji F Statistik..... | 109 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji T Statistik..... | 110 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 112 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| LAMPIRAN 1 DATA PENELITIAN PERIODE 2016-2021..... | 128 |
| LAMPIRAN 2 HASIL ANALISIS DESKRIPTIF..... | 131 |
| LAMPIRAN 3 HASIL PEMILIHAN MODEL..... | 131 |
| LAMPIRAN 4 UJI ASUMSI KLASIK..... | 133 |
| LAMPIRAN 5 HASIL REGRESI DATA PANEL..... | 136 |

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi yang berjudul **“PENGARUH *FIRM SIZE*, *PROFITABILITY*, *TANGIBILITY*, DAN *NON DEBT TAX SHIELDS* (NDTS) TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2016-2021”**, ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam menempuh pendidikan tingkat Strata Satu (S1) pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.

Penulis menyadari bahwa selama penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari adanya dukungan, bantuan, bimbingan, nasehat dan doa berbagai pihak. Melalui tulisan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Fatah Sulaiman, S.T., M.T Rektor Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.
2. Dr. Akhmadi, SE., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa
3. Bapak Dr. Moch Mukhsin SE., M. M selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa
4. Ibu Tenny Badina SE, AK., ME selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa dan

dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan saran, bimbingan serta pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak Najmudin, LC, MA, ME selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.
6. Bapak Mohamad Ainun Najib., LC., MA selaku Pembimbing II yang telah memberikan motivasi, kritik, serta masukan selama proses penulisan skripsi ini agar menjadi lebih baik dari sebelumnya.
7. Seluruh dosen pengajar dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat dan membantu kelancaran studi.
8. Kedua Orang Tua Penulis, Mamah Rosihah dan Bapak Haitami yang senantiasa memberikan perhatian, dukungan, motivasi dan kasih sayang yang tiada akhir.
9. Diri sendiri, Terima kasih karna sudah mau bekerja sama untuk menyelesaikan ini semua sampai ketitik akhir, dan mau terus berjuang dan berusaha sampai sejauh ini.
10. Teruntuk sahabatku Nisrin dan Annisa Imania, Terima kasih karna sudah menemani, mendukung, dan mendoakan dari awal perkuliahan sampai saat ini.
11. Wakhid Garda Nugraha yang setia menemani, membantu dan mendukung dari awal perkuliahan sampai penulisan skripsi ini.

12. Ekonomi Syariah 2018 UNTIRTA saya ucapkan terima kasih atas semua suka dukanya selama proses perkuliahan ini.

Serang, 13 Juni 2022

Penulis

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Persaingan yang semakin ketat dalam dunia bisnis di era globalisasi ini telah mendorong persaingan yang semakin ketat dan membuat perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Perusahaan dituntut untuk dapat bertahan dan bersaing dengan perusahaan dalam negeri, perusahaan asing, dan produk asing yang masuk ke dalam pasar dalam negeri. Persaingan dalam dunia bisnis dan ekonomi menyebabkan aspek keuangan perusahaan menjadi sangat penting dengan tujuan membangun dan menjamin kehidupan perusahaan (Setyawan, dkk 2016).

Struktur modal merupakan masalah penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modal perusahaan akan berdampak langsung terhadap posisi finansialnya. Suatu perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana mempunyai hutang yang sangat besar akan memberikan beban yang berat kepada perusahaan tersebut. Perusahaan sebisa mungkin memperoleh dana yang diperlukan dengan biaya yang minimal, pemenuhan dana perusahaan bisa berasal dari sumber internal maupun sumber eksternal. Struktur modal didalam sebuah perusahaan, menyangkut bagaimana perusahaan akan membiayai

hutangnya dan keputusan mengenai bentuk dan komposisi modal yang akan dipergunakan perusahaan, apakah dalam bentuk modal eksternal, atau modal internal dan kapan perusahaan memperoleh modal tersebut. Struktur modal merupakan pembiayaan tetap dimana mencerminkan perimbangan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri (Nainggolan, 2017).

Sumber dana internal diperoleh dari kegiatan operasi perusahaan yang biasanya terdiri atas modal saham disetor, laba yang tidak dibagi (*retained earning*), modal saham biasa dan saham preferen yang disetor pemilik perusahaan sedangkan sumber eksternal adalah sumber dana yang berasal dari luar perusahaan yaitu dana yang tidak diperoleh dari kegiatan operasi perusahaan yang dapat berupa pinjaman pihak ketiga (Khariry dan Yusniar, 2016).

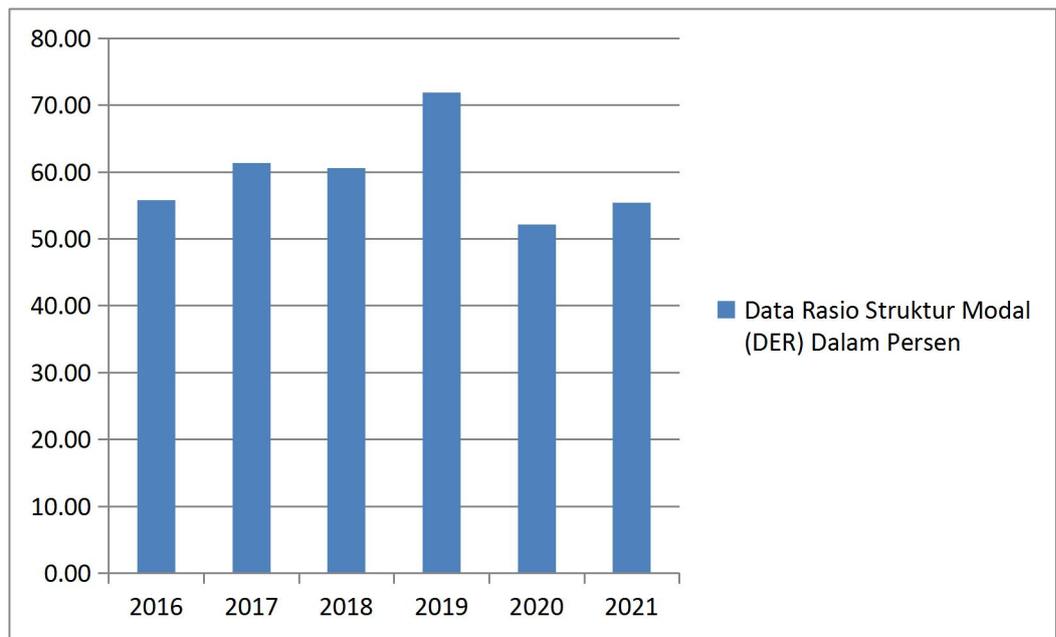
Besar kecilnya dana yang dibutuhkan setiap perusahaan tidak sama disesuaikan dengan kondisi perusahaan atau besar kecilnya perusahaan. Apabila perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan modalnya semakin meningkat sedangkan dana yang dimiliki terbatas, maka perusahaan tidak ada pilihan lain selain menggunakan dana yang berasal dari luar, baik dalam bentuk hutang maupun dengan mengeluarkan obligasi untuk memenuhi kebutuhan modalnya. Proporsi penggunaan hutang jangka panjang dan modal sendiri ataupun hutang jangka panjang dan aktiva yang didanai dalam memenuhi kebutuhan dana perusahaan yang selanjutnya disebut dengan struktur modal menjadi sangat penting

dalam manajemen keuangan perusahaan. Struktur modal pun merupakan masalah penting karena keputusan struktur modal secara langsung berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung pemegang saham serta besarnya tingkat pengembalian atau keuntungan yang diharapkan (Widodo, dkk 2014).

Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri lainnya (Eviani, 2015). Struktur modal ini merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi keuangan perusahaan. Efek langsung yang disebabkan oleh struktur modal dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

Struktur modal dalam penelitian ini dapat diukur melalui rasio *debt to equity ratio* (DER) yaitu rasio perbandingan antara total hutang terhadap ekuitas. Menurut Cahyani (2017), Manajer keuangan perlu mempertimbangkan beberapa aset penting dalam menentukan struktur modal seperti stabilitas penjualan, struktur aset, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, kendali, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan lembaga pemeringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan.

Gambar 1. 1
Data Rata-Rata Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan (data diolah)

Berdasarkan gambar 1.1 diatas, dapat kita lihat bahwa sepanjang tahun 2016-2021 struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI yang diprosikan dengan *Debt to equity ratio* menunjukkan angka yang fluktuatif. Pada tahun 2019 rata-rata rasio struktur modal perusahaan 2019 sebesar 72% angka tersebut lebih besar dibandingkan dengan pada tahun 2020 yang turun sebanyak 20%.

Ada beberapa asset yang dianggap dapat berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Pada penelitian ini ada empat asset yang mempengaruhi struktur modal, yaitu: *Firm Size*, *Profitability*, *Tangibility* dan *Non Debt Tax Shields (NDTS)*.

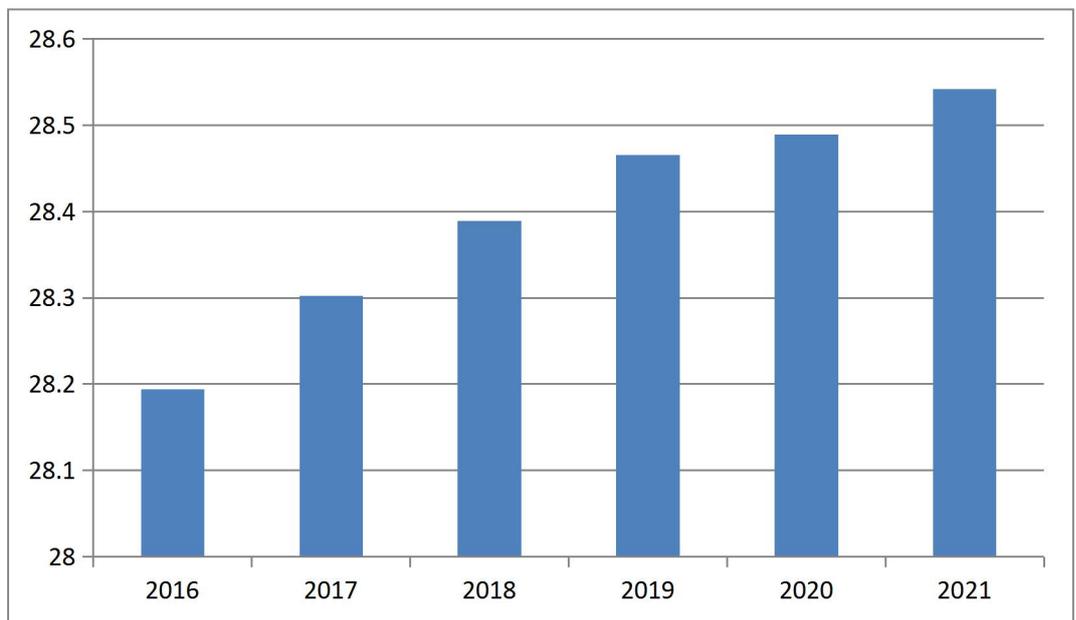
Firm size merupakan rata-rata total aktiva tahun bersangkutan sampai beberapa tahun (Setyawan, 2016). Semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin besar dana yang dibutuhkan perusahaan untuk memenuhi seluruh aktivitasnya. Semakin besar perusahaan akan mempengaruhi keputusan struktur modal perusahaan.

Ukuran perusahaan menunjukkan total aktiva yang dimiliki suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran yang besar dan sahamnya tersebar luas, biasanya memiliki kelebihan tersendiri dalam menghadapi masalah bisnis dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang tinggi karena adanya usaha dan bisnis yang didukung oleh asset yang besar sehingga kendala perusahaan seperti peralatan yang memadai dan sebagainya dapat diatasi (Kusno dan Jonnardi, 2020).

Sebuah perusahaan yang ukurannya besar dan sahamnya beredar luas, biasanya akan memiliki kekuatan tersendiri dalam menghadapi masalah dan resiko bisnis yang akan terjadi. Selain itu, perusahaan besar juga akan memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba yang tinggi karena usaha atau bisnisnya didukung oleh asset perusahaan yang besar juga sehingga akan mendorong perusahaan menggunakan modal sendiri karena perusahaan telah memiliki sejumlah dana yang memadai yang dapat digunakan dalam pendanaan yang diperoleh dari keuntungan atau laba perusahaan yang tinggi. Dan sebaliknya, perusahaan dengan skala kecil biasanya akan mendorong perusahaan menggunakan modal ekstern dalam bentuk pinjaman (hutang) pada pihak luar (Nainggolan, 2017).

Perkembangan Ukuran perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI dapat digambarkan sebagai berikut :

Gambar 1. 2
Data Rata-Rata Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan (data diolah)

Berdasarkan Gambar 1.2 dapat kita ketahui bersama bahwa ukuran perusahaan sepanjang tahun 2016-2021 menunjukkan angka yang cukup fluktuatif dengan trend yang meningkat setiap tahunnya. Jika dibandingkan dengan data struktur modal perusahaan yang diproyeksikan dengan Rasio DER pada periode yang sama, dapat kita lihat bahwa ukuran perusahaan tidak berjalan searah dengan struktur modal perusahaan yang fluktuatif setiap tahunnya sepanjang tahun 2016-2021. Jika dibandingkan

dengan data nilai perusahaan pada periode yang sama, rata-rata ukuran perusahaan tidak berjalan searah dengan rata-rata struktur modal perusahaan.

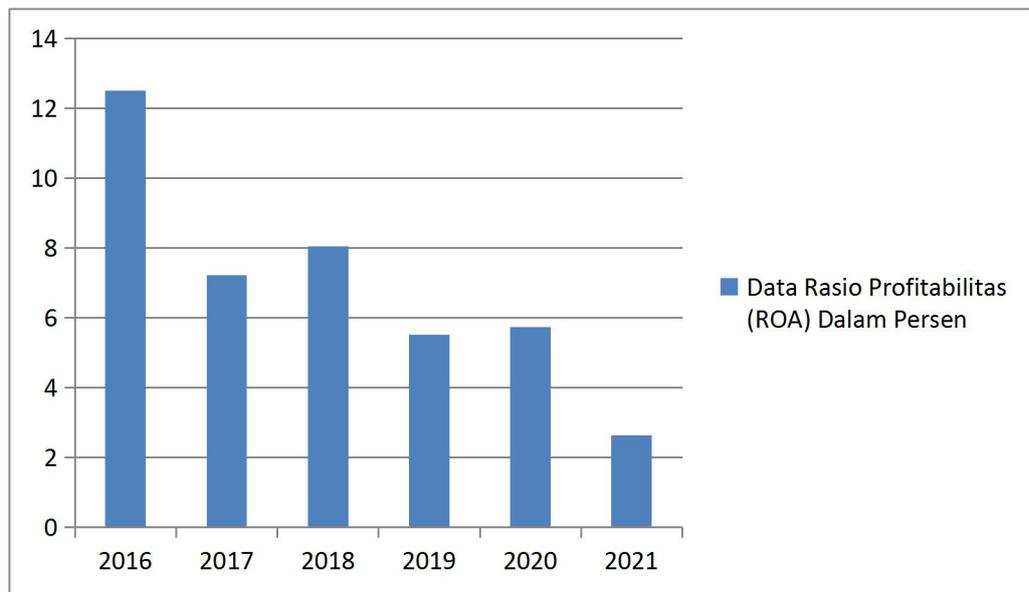
Penelitian mengenai pengaruh *Firm Size* terhadap Struktur Modal pernah dilakukan oleh (Andrayani dan Sudirman, 2012) dan (Cahyani dan Handayani, 2017) yang menunjukkan bahwa variabel *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Fachri dan Adiyanto, 2019), (Widodo dan Djawahir, 2014), (Kusno dan Jonnardi, 2020), dan (Dewi dan Badjra, 2012) menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh dengan arah hubungan positif terhadap struktur modal perusahaan.

Profitabilitas atau rentabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Perusahaan yang semakin *profitable*, tentunya memiliki tingkat kemampuan yang tinggi untuk mendanai kebutuhan investasi yang dilakukannya dari laba ditahan (Dewi dan Badjra, 2012).

Profitabilitas merupakan aset yang dipertimbangkan dalam menentukan struktur modal perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi cenderung menggunakan utang yang relatif kecil karena laba ditahan yang tinggi sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan (Maryanti, 2016).

Gambar 1.3

**Data Rata-Rata Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021**



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan (data diolah)

Berdasarkan gambar diatas, dapat kita simpulkan bahwa rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* sepanjang tahun 2016-2020 menunjukkan angka yang fluktuatif setiap tahunnya, dapat dilihat dari tahun 2016-2017 rasio profitabilitas mengalami penurunan yang cukup signifikan dan pada tahun selanjutnya yaitu pada tahun 2018 mengalami peningkatan disusul ditahun 2019 mengalami penurunan kembali tapi tidak cukup signifikan. Jika dibandingkan dengan data struktur modal pada periode yang sama, rata-rata profitabilitas berjalan searah dengan rata-rata struktur modal perusahaan.

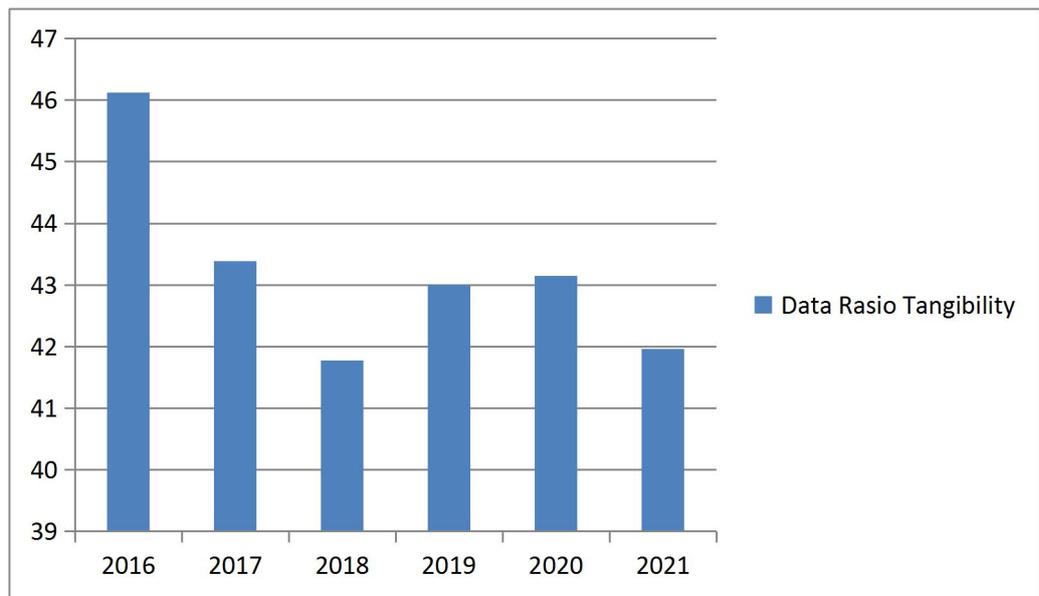
Penelitian mengenai profitabilitas terhadap struktur modal pernah dilakukan oleh (Nainggolan, 2017), (Cahyani dan Handayani, 2016), (Wijaya dan Jessica, 2017), (Maryanti, 2016) dan (Dewi dan Badjra, 2012), hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Kusno dan Jonnardi, 2020), (Eviani, 2015), (Indrajaya, dkk 2011), (Yushinta dan Suryandari, 2010) dan (Widodo dan Djawahir, 2014), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

Variabel ketiga yaitu *tangibility assets*. *Tangibility assets* merupakan aktiva tetap permanen yang dipakai pada operasional perusahaan. Mesin-mesin, bangunan, tanah, kendaraan, alat-alat, mebel, dan lain sebagainya merupakan aktiva tetap yang biasanya dimiliki perusahaan. Karena dengan demikian struktur aktiva dapat digunakan untuk menentukan seberapa besar hutang jangka panjang yang dapat diambil dan hal ini akan berpengaruh juga terhadap penentuan besarnya struktur modal (Andrayani dan Sudirman, 2012).

Struktur aktiva berperan penting dalam menentukan suatu pembiayaan perusahaan. Hal tersebut dikarenakan permintaan produk akan tinggi jika perusahaan memiliki aktiva tetap jangka panjang yang tinggi. Perusahaan yang sebagian aktivanya berupa piutang dan persediaan barang, nilainya sangat tergantung pada kestabilan tingkat profitabilitas dan tidak tergantung pada pembiayaan jangka pendek (Kusno dan Jonnardi, 2020).

Gambar 1. 4

**Data Rata-Rata *Tangibility* Pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021**



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan (data diolah)

Berdasarkan gambar 1.4 diatas, dapat kita lihat bahwa rasio *tangibility* sepanjang tahun 2016-2021 menunjukkan angka yang cukup fluktuatif. Pada tahun 2017 rasio *tangibility* sebesar 46% dan pada tahun selanjutnya yaitu tahun 2018 mengalami penurunan yang cukup signifikan sedangkan ditahun-tahun selanjutnya rasio *tangibility* pada perusahaan manufaktur terus mengalami peningkatan. Jika dibandingkan dengan data struktur modal pada periode yang sama, dapat kita lihat bahwa rasio *tangibility* tidak berjalan searah dengan struktur modal perusahaan.

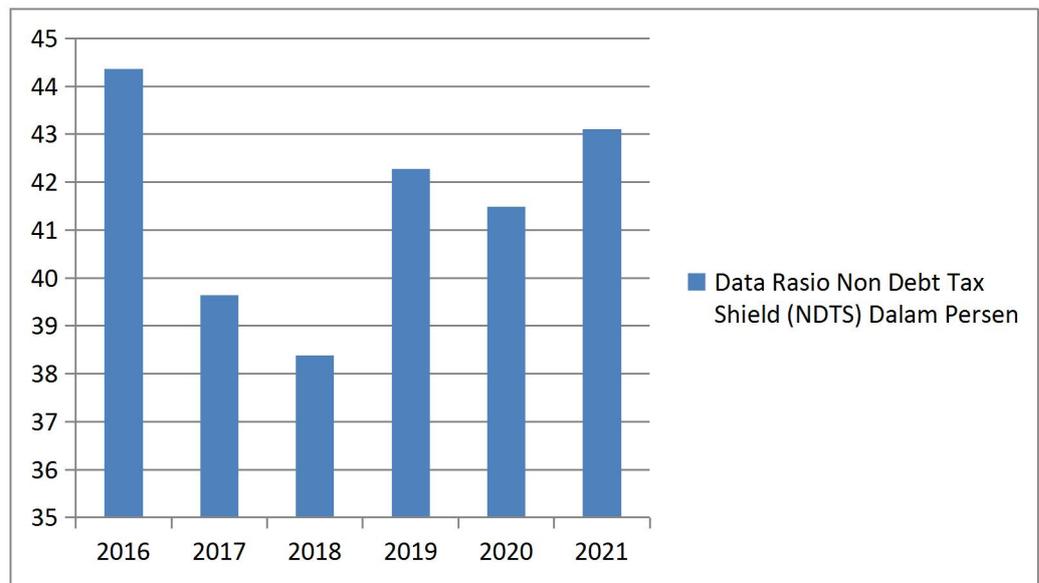
Pada penelitian yang dilakukan oleh (Khariry dan Yusniar, 2016), (Margaretha dan Ramadhan, 2010), (Cahyani dan Handayani, 2017),

(Widodo dan Djawahir, 2014), (Kusno dan Jonnardi, 2020), dan (Dewi dan Badjra, 2012), menunjukkan bahwa variabel *tangibility* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Andrayani dan Sudirman, 2012), (Wijaya dan Jessica, 2017), dan (Ariyanti, 2019) menunjukkan bahwa variabel *tangibility* tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Non debt tax shield, adalah penentu struktur modal yang bukan dari hutang, berupa pembebanan biaya depresiasi dan amortisasi terhadap laba rugi (Nainggolan, 2017). Depresiasi dan amortisasi berfungsi sebagai pendorong bagi perusahaan untuk mengurangi hutang, karena depresiasi dan amortisasi merupakan *cash flow* sebagai sumber modal dari dalam perusahaan sehingga dapat mengurangi pendanaan dari hutang. Bagi banyak perusahaan, sebagian dari nilai ini dilaporkan sebagai “ketentuan untuk pajak” tersebut diberikan untuk pajak tangguhan yang timbul karena perbedaan waktu.

Non-debt tax shield adalah penghematan pajak sebagai akibat dari pembebanan depresiasi aktiva berwujud yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan. Perusahaan yang mempunyai jumlah aktiva tetap yang tinggi akan semakin banyak memperoleh keuntungan pajak yaitu berupa biaya depresiasi atau penyusutan yang dapat dikurangkan dalam menghitung besarnya pajak terutang (Dewi dan Dana, 2017).

Gambar 1. 5
Data Rata-Rata *Non Debt Tax Shield* Pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021



Sumber : Laporan Keuangan Perusahaan (data diolah)

Jika dilihat pada gambar 1.5 diatas, rata-rata NDTs pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2016-2021 terus menunjukkan angka yang fluktuatif. Dapat dilihat pada tahun 2016-2017 rata-rata NDTs mengalami penurunan sedangkan ditahun selanjutnya pada tahun 2018-2019 mengalami peningkatan yang cukup signifikan, dan ditahun selanjutnya yaitu pada tahun 2019-2020 rata-rata NDTs kembali mengalami penurunan. Hal tersebut sejalan dengan data struktur modal perusahaan pada periode yang sama yang menunjukkan angka yang fluktuatif setiap tahunnya.

Penelitian mengenai *non debt tax shield* pernah dilakukan oleh (Dewi dan Dana, 2017) dan (Widodo dan Djawahir, 2014), yang menyatakan bahwa *non debt tax shield* tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Pada penelitian yang dilakukan oleh (Kharismar dan Stella, 2014), (Luthfi, dkk 2021), (Putri, 2021) dan (Hutama, 2021) variabel *non debt tax shield* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Berdasarkan fenomena yang telah dipaparkan di atas peneliti ingin menganalisis seberapa jauh *firm size*, profitabilitas, *tangibility* dan *non debt tax shield* dapat mempengaruhi nilai perusahaan-perusahaan manufaktur yang secara konsisten masuk terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada penambahan variabel *non debt tax shield* serta periode penelitian yang dilakukan pada tahun 2016-2021 menggunakan tahun baru agar hasil penelitian mampu mencerminkan kondisi yang terjadi pada saat ini. Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI adalah karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang berskala besar sehingga dapat dilakukan perbandingan antara perusahaan satu dengan perusahaan lainnya.

Penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Dewi dan Dana, 2017) dengan variabel penelitian *non debt tax shield* terhadap struktur modal perusahaan, penelitian (Fachri dan Adiyanto, 2019) dengan variabel penelitian *firm size* dan *non debt tax*

shield terhadap struktur modal perusahaan, penelitian (Cahyani dan Handayani, 2017) dengan variabel penelitian Profitabilitas dan *tangibility* terhadap struktur modal perusahaan, penelitian (Kusno dan Jonnardi, 2020) dengan variabel penelitian Profitabilitas, *Firm size* dan *tangibility* terhadap struktur modal perusahaan. Maka penelitian ini menggabungkan variabel-variabel dari penelitian terdahulu tersebut untuk mengetahui pengaruhnya terhadap Struktur Modal Perusahaan. Oleh karena itu, dengan melihat latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul, **“Pengaruh *Firm Size*, Profitabilitas, *Tangibility*, dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian serta penjelasan yang telah dikemukakan pada latar belakang masalah tersebut, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Apakah pengaruh *Firm Size* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021?
2. Apakah pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021?
3. Apakah pengaruh *Tangibility* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021?

4. Apakah pengaruh *Non Debt Tax Shield* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021?
5. Apakah pengaruh *Firm Size*, Profitabilitas, *Tangibility*, dan *Non Debt Tax Shield* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021 secara simultan?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari pelaksanaan penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Firm Size* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Tangibility* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Non Debt Tax Shield* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021.

5. Untuk mengetahui secara simultan pengaruh *Firm Size*, Profitabilitas, *Tangibility*, dan *Non Debt Tax Shield* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021.

1.4. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini memiliki banyak dampak positif dan manfaat, antara lain:

1. Secara Teoritis

Manfaat dari penelitian ini diharapkan dapat membantu untuk mengidentifikasi dan mengkaji penelitian terkait Pengaruh *Firm Size*, Profitabilitas, *Tangibility*, dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2016-2021.

2. Secara Praktis

- a. Bagi Perusahaan

Manfaat hasil penelitian ini bagi perusahaan khususnya yang berkaitan dengan *Firm Size*, Profitabilitas, *Tangibility*, dan *Non Debt Tax Shield* yang diduga menjadi faktor yang mempengaruhi Struktur Modal yang dapat digunakan sebagai sumber informasi bagi perusahaan.

- b. Bagi Masyarakat/Investor

Manfaat dari penelitian ini yaitu sebagai sumber informasi atau masukan bagi masyarakat/investor terkait hal-hal yang dapat mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan sehingga

dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasi.

c. Bagi Akademisi

Manfaat penelitian ini bagi para akademisi, khususnya mengenai pengaruh *Firm Size*, Profitabilitas, *Tangibility* dan *Non Debt Tax Shield* terhadap Struktur Modal Perusahaan serta sebagai bahan informasi untuk penelitian dengan topik yang sama pada masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed Sheikh, N., & Wang, Z. (2013). *The impact of capital structure on performance. International Journal of Commerce and Management, 23(4), 354–368.*
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., & Derakhshan, H. (2015). *Determinants of capital structure: an empirical study of firms in Iran. International Journal of Law and Management, 57(1), 53–83.*
- Andrayani, N. P. D., & Sudirman, I. M. S. N. (2014). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Dan Tangibility Assets Terhadap Struktur Modal* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Angelina, K. I. D., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, 5(3), 1772-1800.*
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 6(2).*
- Dewi, N. K. T. S., & Dana, I. M. (2017). *Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non-Debt Tax Shield Dan Fixed Asset Ratio Terhadap Struktur Modal* (Doctoral dissertation, Udayana University).

- Dewi, N. K. S. M., & Badjra, I. B. (2014). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Tangibility Assets, Ukuran Perusahaan Dan Pajak Terhadap Struktur Modal* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Eviani, A. D. (2016). Pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dividend payout ratio, likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 11(2).
- Fachri, S., & Adiyanto, Y. (2019). Pengaruh Non-Debt Tax Shield, Firm Size, Business Risk Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2018. *Sains Manajemen*, 5(1).
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi* (7th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika Buku 1* (5th ed.). Salemba Empat.
- Hutama, C. N., Atang Hermawan, S. E., MSIE, A., & Ridwan, M. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Business Risk, Non Debt Tax Shield, dan Tangibility Asset Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Sub*

Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018) (Doctoral dissertation, Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas).

Indrajaya, G., & Setiadi, R. (2012). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Maksi*, 6(2).

Khariry, M., & Yusniar, M. W. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2014). *JWM (Jurnal Wawasan Manajemen)*, 4(2), 113-125.

Kharismar, E., & Sumantri, S. (2014). The Influence of Collateralized Assets, Profitability, Income Tax, Non-debt Tax Shield, Firm Size and Growth on Capital Structure. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 16(2), 114-122.

Liang, C. C., Liu, Y., Troy, C., & Chen, W. W. (2020). Firm Characteristics and Capital Structure: Evidence from ASEAN-4 Economies. In *Advances in Pacific Basin Business, Economics and Finance*. Emerald Publishing Limited.

Luthfi, M., Ichdan, D. A., & Pratama, I. S. (2021). Pengaruh Diversifikasi, Manajemen Laba, Risiko Bisnis, Siklus Hidup Perusahaan Dan Non Debt Tax Shield (Ndts) Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen Malahayati*, 10(1), 41.

- Margaretha, F., & Ramadhan, A. R. (2010). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12(2), 119-130.
- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143-151.
- Mahardika, I. P. K. (2017). Analisis Perbandingan Profitabilitas, Struktur Aset, Growth, Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Main Board dan Development Board Tahun 2011–2015). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3).
- Nainggolan, M. V., Azlina, N., & Julita, J. (2017). *Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, Cash Holding, Kontrol Kepemilikan, Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2011-2014)* (Doctoral dissertation, Riau University).
- Putri, Y. Y. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Non Debt Tax Shield Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Melalui Leverage Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index*

Periode 2017-2019 (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).

Purba, D., Sagala, L., & Saragih, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Asset Tangibility, Tingkat Pertumbuhan, dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Asia Tenggara). *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(2), 115-119.

Santoso, S. (2015). *Menguasai Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. PT. Elex Media Komputindo.

Setyani, O. (2017). *Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri" Sultan Maulana Hasanuddin" BANTEN).

Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015, May). Analisis dampak variabel makro ekonomi terhadap indeks saham syariah Indonesia (ISSI). In *Conference in Business, Accounting, and Management (CBAM)* (Vol. 2, No. 1, pp. 398-412).

Sujarweni, V. W. (2020). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. PT. Pustaka Baru.

Sheikh, N. A., & Wang, Z. (2011). Determinants of capital structure: An empirical study of firms in manufacturing industry of Pakistan. *Managerial finance*.

- Setyawan, A. I. W., & Nuzula, N. F. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age Dan Liquidity Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 200. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 31(1), 108-117.
- Wijaya, E., & Jessica, J. (2017). Analisa Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Growth Opportunity, Tangibility, Bussiness Risk Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pada Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 201. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 5(4), 440-451.
- Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews* (5th ed.). UPP STIM YKPN.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya disertai Panduan EViews* (4th ed.). UPP STIM YKPN.
- Widodo, M. W., & Djawahir, A. H. (2014). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Non Debt Tax Shields, Cash Holding dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2010-2012). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 12(1), 143-150.
- Wijandari, A. (2020). Determinan Terhadap Struktur Modal Dengan Non Debt Tax Shield Sebagai Moderasi (Studi Pada Perusahaan Properti, Real

Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018). *Tirtayasa Ekonomika*, 15(1), 175-194.

Wulandari, D. A., & Januri, J. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 20(1), 45-50.

Ukaegbu, B., & Oino, I. (2014). *The determinants of capital structure. African Journal of Economic and Management Studies*, 5(3), 341–368.

Yensen Kusno, J. Pengaruh Profitability, Firm Size, Tangibility, dan Growth Opportunity Terhadap Capital Structure. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 717-724.

Yusinta, P., & Suryandari, E. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Journal of Accounting and Investment*, 11(2), 179-188.

LAMPIRAN-LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA PENELITIAN PERIODE 2016-2021

| TAHUN | PERUSAHAAN | DER | SIZE | ROA | SA | NDTS |
|-------|------------|-----|------|-----|----|------|
|-------|------------|-----|------|-----|----|------|