# ARTIKEL

# PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, STRUKTUR ASSET, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2016

THE EFFECT OF GROWTH OPPORTUNITY, STRUCTURE OF ASSETS, AND PROFITABILITY OF CAPITAL STRUCTURE IN LQ-45 COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014-2016



# Oleh: ENDAH DAMAY PUTRI 13.1.02.02.0439

Dibimbing oleh:

- 1. Dr. Subagyo, M.M.
- 2. Ismayantika Dyah P.,S.E.,M.BA.

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2017





Artikel Skripsi Universitas Nusantara PGRI Kediri

# SURAT PERNYATAAN ARTIKEL SKRIPSI TAHUN 2017

# Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap

: Endah Damay Putri

**NPM** 

: 13.1.02.02.0439

Telepun/HP

: 081332957047

Alamat Surel (Email)

: Dammayputri@gmail.com

Judul Artikel

: Pengaruh Growth Opportunity, Struktur Asset Dan

Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek

Indonesia Pada Periode 2014-2016

Fakultas - Program Studi

: Ekonomi/Manajemen

Nama Perguruan Tinggi

: Universitas Nusantara PGRI Kediri

Alamat Perguruan Tinggi

: Jl. KH. Ahmad Dahlan No. 76, Mojoroto, Kota Kediri,

Jawa Timur 64112

## Dengan ini menyatakan bahwa:

- a. artikel yang saya tulid merupakan karya saya pribadi (bersama tim penulis) dan bebas plagiarisme;
- b. artikel telah diteliti dan disetujui untuk diterbitkan oleh Dosen Pembimbing I dan II.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian data dengan pernyataan ini dan atau ada tuntutan dari pihak lain, saya bersedia bertanggungjawab dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Mengetahui		Kediri, 07 Agustus 2017
Pembimbing I	Pembimbing II	Penulis,
<u></u>	Extra funda	Jourgard.
Dr. Subagyo, M.M	Ismayantika Dyah P.,S.E.,M.BA.	Endah Damay Putri
NIDN.0717066601	NIDN.0706108902	13.1.02.02.0439

Endah Damay Putri | 13.1.02.02.0439 Fakultas Ekonomi – Prodi Manajemen

simki.unpkediri.ac.ld



# PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, STRUKTUR ASSET, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA **PERIODE 2014-2016**

**Endah Damay Putri** 13.1.02.02.0439 Fakultas Ekonomi - Prodi Manajemen Dammayputri@gmail.com Dr. Subagyo.M.M.<sup>1</sup> dan Ismayantika Dyah P.S.E.,M.BA.<sup>2</sup> UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

#### **ABSTRAK**

Di era modern yang berkembang saat ini persaingan ekonomi dan bisnis untuk mempertahankan kehidupan perusahaan semakin ketat. Dalam menghadapi hal tersebut perusahaan banyak melakukan berbagai cara untuk mengembangkan perusahaannya, dari semua cara tersebut pasti perusahaan membutuhkan dana yang tidak sedikit. Dalam kelangsungan operasional masalah pendanaan merupakan salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh growth opportunity, struktur asset, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.

Populasi penelitian meliputi semua perusahaan yang tercatat dalam perhitungan indeks LQ-45 selama periode pengamatan yaitu 2014-2016. Teknik pendekatan pada penelitian ini adalah kuantitatif dan teknik penelitian yang digunakan korelasional. Teknik pemilihan sampel yang digunakan purposive sampling dan data penelitian diperoleh 26 perusahaan dengan sampel 78 perusahaan. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari Indonesian Stock Exchange (IDX). Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Kesimpulan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada (1) variabel growth opportunity secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI. Struktur asset secara pasial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI. Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI. (2) growth opportunity, Struktur asset dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI.

**KATA KUNCI**: struktur modal, growth opportunity, struktur asset, profitabilitas

#### LATAR BELAKANG I.

Di era modern yang sudah berkembang seperti saat ini, membuat persaingan dalam dunia bisnis dan ekonomi semakin ketat untuk Endah Damay Putri | 13.1.02.02.0439

mempertahankan dan memajukan kehidupan perusahaannya. Dalam menghadapi persaingan tersebut baik perusahaann sektor industi maupun jasa banyak melakukan berbagai cara untuk

simki.unpkediri.ac.id



mengembangkan perusahaan. Berbagai hal dapat dilakukan yakni dengan melakukan inovasi pada produk untuk meningkatkan daya saing, melakukan perluasan usaha atau ekpansi pasar, meningkatkan kualitas SDM, dan sebagainya. Dari semua cara yang dilakukan tersebut tentunya tidaklah sedikit dana yang dibutuhkan perusahaan untuk mengembangkan serta dalam menjalankan kegiatan-kegiatan usaha perusahaan. Perusahaan harus teliti dalam mencari dana yang akan digunakan perusahaan dalam pengembangannya.

Dalam kelangsungan operasional perusahaan, pendanaan merupakan salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer perusahaan. Secara umum terdapat dua bentuk dasar pembiayaan pada perusahaan, yaitu modal sendiri yang berarti berasal dari sumber intern dan hutang yang berarti berasal dari sumber ekstern. Sumber intern merupakan dana yang berasal dari dalam perusahaan itu sedangkan sumber sendiri, ekstern merupakan dana yang berasal dari luar perusahaan. Kebutuhan akan modal sangatlah penting dalam membangun dan menjamin kelangsungan perusahaan, dimana perusahaan membutuhkan modal dalam melakukan kegiatan usahanya yang akan digunakan untuk mengembangkan dan membiayai kebutuhan operasional

perusahaan, sehingga dapat berkembang dari tahun ketahun. Modal yang digunakan perusahaan yaitu modal sendiri dan hutang baik hutang jangka panjang maupun jangka pendek. Hutang jangka pendek atau hutang lancar merupakan kewajiban yang harus dipenuhi dalam jangka waktu kurang dari satu tahun. Hutang jangka panjang merupakan kewajiban yang harus dipenuhi dalam jangka waktu lebih dari satu tahun. Keputusan pendanaan jangka panjang akan membawa dampak pada struktur modal.

Struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi perusahaan, karena baik buruknya struktur modal perusahaan mempunyai efek yang langsung finansialnya. pada posisi Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi dalam keputusan struktur modal perusahaan dan itu merupakan hal penting sebagai dasar dalam yang pertimbangan dalam menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Menurut Sartono (2012:248), faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah tingkat penjualan, struktur asset, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, variabel laba dan perlindungan pajak, ukuran perusahaan serta kondisi *intern* perusahaan dan ekonomi makro. Dalam penelitian ini struktur modal dihitung dengan menggunakan rasio DER, dimana DER merupakan rasio yang



membandingkan jumlah hutan terhadap jumlah ekuitas.

Growth opportunity merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan. Growth opportunity ini merupakan perusahaan yang memiliki peluang untuk mencapai tingkat pertumbuhan yang tinggi atau mengembangkan perusahaannya. Dalam penelitian ini growth dihitung dengan menggunakan growth asset. Struktur asset juga merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam kebijakan struktur modal. Perusahaan yang memiliki asset tetap dalam jumlah yang besar dapat menggunakan utang dalam jumlah yang besar. Dalam penelitian ini struktur asset dihitung menggunakan dengan perbandingan anatar total hutang terhadap total ekuitas. Selain growth opportunity dan struktur asset, profitabilitas suatu perusahaan juga merupakan salah satu faktor vang dipertimbangkan dalam kebijakan struktur modal. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Perusahaan yang tumbuh dengan cepat maka semakin besar kebutuhannya untuk membiayai ekspansi. Semakin besar kebutuhan pembiayaan, maka semakin besar pula perusahaan untuk menginginkan menambah laba. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi

sebaiknya tidak membagikan laba sebagai deviden tetapi lebih baik digunakan untuk pembiayaan investasi. Dalam penelitian ini profitabilitas dihitung dengan menggunakan rasio ROA, dimana ROA merupakan rasio yang banyak digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas dari keseluruhan operasi perusahaan.

Tujuan penelitian ini sesuai dengan permasalahan dalam penelitian ini, maka tujuan yang ingin diperoleh adalah untuk mengetahui:

- Pengaruh growth opportunity
   terhadap struktur modal pada
   perusahaan-perusahaan LQ-45 yang
   terdaftar di Bursa Efek Indonesia
   periode 2014-2016.
- Pengaruh struktur asset terhadap struktur modal pada perusahaanperusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.
- Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaanperusahaan LQ-45 yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.

Endah Damay Putri | 13.1.02.02.0439 Fakultas Ekonomi – Prodi Manajemen



4. Pengaruh *growth opportunity*, struktur asset dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.

## II. METODE

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Alasan penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif adalah karena data yang dianalisis dalam penelitian ini adalah berbentuk angka yang dapat diukur, rasional dan sifatnya sistematis. Teknik penelitian yang digunakan adalah teknik penelitian korelasional. Menurut Sugiyono (2014:87), metode korelasi adalah metode pertautan atau metode metode penelitian yang berusaha menghubung-hubungkan antara satu elemen dengan elemen lain untuk menciptakan bentuk dan wujud baru yang berbeda dengan sebelumnya. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaanperusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016 yaitu sebanyak 45 perusahaan. Pada penelitian ini menggunakan sampel yang diambil menggunakan metode purposive sampling, diperoleh sebanyak 26 perusahaan dengan periode penelitian 3tahun, maka jumlah anggota sampel yang diteliti dalam penelitian ini adalah  $26 \times 3 = 78$  anggota sampel. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari Indonesian Exchange (IDX) dan melalui situs home page Indonesian Stock Exchange yaitu www.idx.co.id. Proses pengambilan sampelnya adalah sebagai berikut: Untuk mencapai tujuan penelitian digunakan analisis regresi berganda. Analisis regresi digunakan untuk memperoleh dapat gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan anatara variabel dependen dan independen secara menyeluruh baik secara simultan ataupun secara parsial.

## III. HASIL DAN KESIMPULAN

 Pengaruh growth opportunity terhadap struktur modal

Hasil uji t pada tabel 4.10 variabel growth opportunity mempunyai nilai sebesar -1,055 dengan nilai signifikan 0,221 apabila dibandingkan dengan  $\alpha = 5\%$  maka diperoleh 0,221 > 0.05. Dengan demikian hipotesis H<sub>0</sub> diterima dan Ha ditolak, artinya H1 yang menyatakan growth opportunity tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan indeks LQ-45 yang terdaftar di BEI, ditolak.

Perusahaan yang tumbuh akan membutuhkan dana yang besar,



semakin besar asset maka semakin besar pula hasil operasional yang akan dihasilkan. Hal ini dapat memberikan pandangan positif kepada seorang investor, karena pada perusahaan tersebut memiliki tingkat asset yang Tingkat pertumbuhan juga tinggi. dapat dihitung dengan menghitung total asset yang dimiliki perusahaan tersebut, yaitu dengan mengurangi total aktiva periode sekarang dengan periode sebelumnya dibandingkan dengan total aktiva periode sebelumnya. Menurut Margareta (2006:108),pertumbuhan aktiva adalah selisih total aktiva yang dimiliki oleh perusahaaan. Total aktiva adalah total atau jumlah keseluruhaan dari kekayaan yang terdiri dari aktiva tetap, aktiva lancar, dan aktiva lainnya, yang nilainya seimbang dengan total kewajiban dan ekuitas.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Febriyani Srimindari (2010) growth opportunity dinyatakan tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal.

 Pengaruh struktur asset terhadap struktur modal

Hasil uji t pada tabel 4.10 variabel struktur *asset* mempunyai sebesar 4,225 dengan nilai signifikan 0,049 apabila dibandingkan dengan  $\alpha = 5\%$  maka diperoleh 0.049 < 0.05. Dengan demikian hipotesis H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> diterima. artinya  $H_2$ yang struktur menyatakan asset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan indeks LO-45 yang terdaftar di BEI, diterima.

Menurut Weston dan Brigham (2008:175) struktur aktiva adalah " Perimbangan atau perbandingan antara aktiva tetap dan total aktiva". Menurut Sartono (2010:248), perusahaan yang memiliki asset tetap dalam jumlah besar dapat menggunakan utang dalam jumlah besar, hal ini disebabkan karena dari skala perusahaan besar akan mudah mendapatkan akses ke sumber dana dibandingkan dengan perusahaan kecil. Kemudian besarnya asset tetap dapat digunakan sebagai jaminan utang perusahaan. Jadi semakin tinggi struktur asset yang dimiliki oleh perusahaan maka kemampuan perusahaan dalam membiayai kebutuhan perusahaan menggunakan modal sendiri semakin besar. Begitu juga sebaliknya, apabila



struktur asset perusahaan semakin rendah maka semakin rendah pula kemampuan perusahaan dalam melakukan membiayai kebutuhan perusahaan menggunakan modal sendiri. Pengukuran struktur aktiva dengan dapat dilakukan melihat proporsi aktiva tetap terhadap total aktiva keseluruhan yang dimiliki oleh perusahaan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Febriyani dan Srimindarti (2010) yang berkesimpulan bahwa struktur asset berpengaruh signifikan dan positif terhadap struktur modal.

3. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal

Hasil uji t pada tabel 4.10 variabel profitabilitas mempunyai nilai sebesar -2,235 dengan nilai 0,004 signifikan apabila dibandingkan dengan  $\alpha = 5\%$  maka diperoleh 0,004 < 0,05. Dengan demikian hipotesis Ho ditolak dan Ha diterima dan artinya H<sub>3</sub> yang menyatakan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan indeks LO-45 yang terdaftar di BEI, diterima.

Menurut Sartono (2012:122), profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva perusahaan maupun modal sendiri. penelitian ini rasio yang digunakan adalah ROA. Menurut Sudana (2011:22), ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan sebuah laba setelah pajak. Rasio ini sangat penting bagi pihak manajemen untuk mengevaluasi segala efektifitas dan efisien dari manajemen perusahaan. Semakin besar ROA, maka semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan atau dengan kata lain dengan jumlah aktiva yang sama bisa dihasilkan laba yang lebih besar, dan sebaliknya.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Santika dan Sudiyatno (2101) dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan dan positif terhadap keputusan struktur modal perusahaan.

4. Pengaruh *growth opportunity*, struktur *asset* dan profitabilitas terhadap struktur modal

Hasil dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa secara simultan *growth opportunity*, struktur *asset* dan profitabilitas



# Universitas Nusantara PGRI Kediri

berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Berdasarkan tabel 4.11 diperoleh nilai signifikan uji F sebesar 10,505 dengan signifikansi 0,000. Karena signifikansi lebih kecil dari taraf signifikansi yang digunakan yaitu 0,05, maka dapat dikatakan bahwa H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> diterima, artinya H<sub>4</sub> yang menyatakan growth opportunity, struktur asset profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER) perusahaan indeks LQ-45 yang terdaftar di BEI, diterima.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Growth opportunity tidak signifikan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 terdaftar di Bursa Efek yang Indonesia periode 2014-2016. Artinya dalam hasil yang menunjukkan arti bahwa perubahan peningkatan suatu asset yang diperoleh oleh perusahaan setiap saat tidak memepengaruhi pihak manajemen dalam pengambilan keputusan pendanaan dalam rangka pemenuhan suatu kebutuhan dana perusahaan, karena pertumbuhan asset yang tidak diikuti oleh peningkatan

- laba maka tidak akan berdampak pada struktur modal perusahaan.
- Struktur asset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.
- Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.
- 4. *Growth opportunity*, struktur *asset*, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016.

adjusted R<sup>2</sup> Nilai bahwa nilai adalah 0,270 hal ini berarti 27%, struktur modal perusahaan dipengaruhi oleh variabel bebas yang digunakan dalam model persamaan dalam penelitian ini, growth opportunity, struktur vaitu asset dan profitabilitas sedangkan sebesar 73% sisanya yaitu dipengaruhi oleh faktor-faktor lain terdapat dalam model yang tidak persamaan regresi dalam penelitian ini.



# Universitas Nusantara PGRI Kediri

## IV. DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Rita Puji. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Size, Growth Opportunity, Likuiditas dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Bank. Skripsi Semarang: Universitas Pandanaran.
- Bursa Efek Indonesia. 2013. Laporan Keuangan dan Tahunan. <a href="www.idx.co.id">www.idx.co.id</a>. Diakses pada hari sabtu, 1 November 21:00 WIB.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11. Penerjemah Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
  - Fahmi, I. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung. Alfabeta.
- Febriyani dan Srimindarti. 2010. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi StrukturModal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek IndonesiaTahun 2006 2008. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Vol.2, No.2, November 2010, Hal 138-159.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*.Cetakan ke IV. Semarang:
  Badan Penerbit Universitas
  Diponegoro.
- Joni dan Lina. 2010. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. Jurnal. Jakarta: STIE Trisakti

- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kusumaningrum, Eka Amelia. 2010. Analisis Pengaruh Profitabilitas Pertumbuhan Asset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. Skripsi, Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Margaretha, Farah. 2009. *Manajemen Keuangan Bagi Industri Jasa*. Jakarta: Grasindo.
- Margaretha, Farah. 2006. *Manajemen Keuangan Bagi Industri Jasa*. Jakarta: Grasindo
- Martono., & D. Agus Harjito. (2010). *Manajemen Keuangan*.

  Yogyakarta: EKONESIA..
- Murhadi, W.R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Oktaviani, Geoy Lilian dan Malelak, Mariana Ing. 2014. Analisa Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan, Struktur Aktiva dan Ukuran perusahaan terhadap Keputusan Struktur Modal Perusahaan. Jurnal FINESTA Vol. 2, No. 2, (2014) 12-16.
- Prihadi, Toto. 2011. *Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Jakarta:Grasindo.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta:BPFE.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Rista, Santika., Sudiyanto, Bambang. 2011. Menentukan Struktur Modal

simki.unpkediri.ac.id



Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek. Vol. 3, No. 2, Oktober 2016.

- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (4<sup>th</sup> ed.)*. Yogyakarta: BPFE
  - Seftianne dan Ratih Handayani. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor manufaktur. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.13, No.1, April 2011.
- Sanuri, Anwar. 2011. *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Jakarta. Salemba Empat.
- Sudana, I Made. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2014. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan

- Kombinasi (Mixed Methods). Bandung: Alfabeta.
- Martono dan Harjito, D.Agus. 2010. *Manjemen Keuangan*. Yogyakarta:
  Ekonisia Kampus Fakultas
  Ekonomi UII.
- Weston, JFred dan Eugene F. Brigham. (2008). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (2<sup>th</sup> ed). Jakarta: Erlangga.
- Weston, J.Fred dan Copeland Thomas. 2000. *Manajemen Keuangan*. Jakarta:Binarupa Aksara.
- www.liputan6.com/bisnis/read/2641859/m elihat-kinerja-saham-paling-aktifdi-indonesia. Diakses pada hari Selasa, 17 April 2017 09:00 WIB.
  - www.sahamok.com. Diakses pada hari Seasa, 17 April 2017 09:00 WIB.