



# JIMMBA

Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi

Homepage: <http://journal.stieputrabangsa.ac.id/index.php/jimmba/index>

## Pengaruh Penghindaran Pajak dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Kosmetik Tahun 2018-2019

Ibrani Saragi<sup>1</sup>, Francis Hutabarat<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Universitas Advent Indonesia

Email: saragiibrani@gmail.com<sup>1</sup>, fmhutabarat@unai.edu<sup>2</sup>

### ARTICLE INFO

#### Article History:

Received: October 29<sup>th</sup> 2020

Accepted: December 10<sup>th</sup> 2020

Published: December 31<sup>st</sup> 2020

#### Keywords:

Tax Avoidance, Firm Size, Capital Structure

### ABSTRACT

*The purpose of this study was to determine the effect of tax avoidance and company size on the capital structure of cosmetic companies in 2015-2019. This type of research is quantitative using secondary data from the financial and annual report data of cosmetic companies for the years 2015-2019. The research sample was obtained from 6 companies from 2015-2019, thus 30 research samples were found. The data analysis technique uses statistical analysis from SPSS software such as descriptive statistical analysis, correlation coefficient, coefficient of determination, significant F test and t test, classical assumption test and multiple linear regression analysis. The results showed that there was a significant influence between tax avoidance and firm size on capital structure as seen from the F-count value of 2.521 at p value <10% (Sig. 0.099).*

### Pendahuluan

Perusahaan merupakan suatu badan yang didirikan untuk melakukan kegiatan produksi untuk mencapai atau memperoleh keuntungan. Ebert dan Griffin (2006) menyatakan perusahaan sebuah organisasi yang menghasilkan jasa atau barang untuk mendapatkan profit yang tinggi. Dalam sebuah perusahaan jika ingin mendapatkan sebuah profit atau keuntungan yang tinggi, maka perusahaan harus memiliki strategi penjualan yang tinggi terhadap konsumen. Dalam memproduksi barang atau jasa, perusahaan juga perlu memiliki produksi yang banyak diminati oleh masyarakat.

Dalam setiap perusahaan untuk menjalankan proses bisnis atau proses produksinya tentunya sudah memiliki modal atau dana yang sudah di anggarkan atau sudah di fokuskan untuk memproduksi barang atau jasa tersebut. Setiap perusahaan pasti mempunyai tujuan masing-masing dalam membentuk perusahaan mereka. Untuk mencapai tujuan dari perusahaan salah

satunya perusahaan lebih meningkatkan cara kerjanya produksi terutama terlebih struktur modalnya.

Setiap struktur modal dalam perusahaan ditentukan dengan sebaik mungkin, karena itu merupakan tujuan dari setiap perusahaan dalam membuat keputusan pendanaan. Brigham dan Houston (2010) Untuk melihat struktur modal yang bagus sudah dipertimbangkan resiko kemudian keputusan yang diambil yang dapat memaksimalkan harga saham. (Yuliani, 2011) dalam perusahaan penting struktur modal karena mempunyai efek langsung pada letak finansial perusahaan, oleh sebabnya manajer keuangan perlu menelaah dampak yang berpengaruh terhadap susunan modal supaya dapat mensejahterahkan para investor perusahaan.

Dampak yang berpengaruh pada susunan modal yaitu pajak, daya laba, likuiditas, resiko usaha, dan nilai perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2011) dampak yang berpengaruh pada struktur modal yaitu adanya ke stabilan penjualan, susunan aset, *leverage* operasi, tahap peningkatan, laba, pungutan, sistem, sikap manajemen, bentuk dalam memberi bantuan dan badan agreditasi, situasi pasar, situasi dalam perusahaan, dan elastisitas finansial. Fenomena yang terjadi di berita pada oke finance tentang Perkuat Struktur Modal (Widara 2020), Pegadaian Terbitkan Obligasi Rp3,255 T bahwa Badan Penggadaian (Persero) mencetak surat pinjaman dan sekuritas berpedoman syariah (sukuk) hasil nilai keseluruhan Rp3,255 T, untuk waktu permintaan menyeluruh di 16 dan 17 Sept 2020. Mencetak surat hutang dan sukuk yang diterbitkan diperuntukkan supaya meningkatkan susunan aset operasi perusahaan. Penerbitan obligasi dan sukuk ini ditawarkan dengan skema Penawaran Umum Berkelanjutan (PUB), tahap III dan berlanjut ke tahap IV tahun 2020. Penerbitan obligasi tersebut juga diterbitkan dan terbagi atas dua bagian yaitu bagian A dengan jumlah pokok senilai Rp1.295 triliun dan tingkat bunga tetap sebesar Rp2.2 triliun. PT Penggadaian hingga tahun 2020 ini perusahaan telah menerbitkan obligasi dan sukuk sebesar Rp5.755 triliun. Dari berita yang sudah dijelaskan tentang perkuat struktur modal maka peneliti akan membahas bagaimana penghindaran pajak dan aktivitas perusahaan sebagai variabel bebas yang dipengaruhi oleh susunan aset yaitu variabel terikat pada perusahaan kosmetik tahun 2015-2019 ini tercatat di website BEI.

## Kajian Teori dan Telaah Literatur

### Penghindaran Pajak

Setiap wajib pajak yang dalam menghindari pajak harus menuruti aturan-aturan yang berlaku yang bersifat legal yang diatur oleh peraturan perundang-undangan perpajakan. Dalam hal ini walau pemerintah mewajibkan pajak, pemerintah tidak bisa menuntut para wajib pajak secara hukum dalam membayar pajak meskipun penghindaran pajak itu akan mempengaruhi khas negara dari sektor pajak. Menurut Balter (2008) pajak pencegahan atau pengindaran ini adalah cara para yang patuh pajak dalam mengurangi bahkan menghapus hutang pajak yang tentunya tidak melanggar undang-undang perpajakan.

Penghindaran pajak sangat berkaitan dengan perusahaan yang ingin memaksimalkan labanya. Pajak juga sebagai unsur pengurangan laba yang dapat merugikan perusahaan tersebut yang meskipun pajak sebagai kontribusi besar untuk negara. Darmawan dan Sukartha (2014) Penghindaran pajak juga sebagai upaya meminimalisasi beban pajak masing-masing perusahaan. Penghindaran pajak juga sebagai pemotongan kewajiban pajak perusahaan. Dalam arti luas, penghindaran pajak adalah rangkaian strategi perencanaan pajak yang berusaha untuk memaksimalkan penghasilan setelah pajak. Ada cara mengitung yang mampu mengidentifikasi penghindaran pajak yaitu menggunakan *Effective Tax Rate (ETR)*. ETR yaitu perbandingan kewajiban pungutan penghasilan dengan keuntungansebelum pungutan. Berikut rumus untuk melakukan perhitungan dalam penghindaran pajak menggunakan *effective tax rate (ETR)* yaitu :

$$ETR = \frac{\text{Tax Expense}}{\text{Pretax Income}}$$

### Ukuran Perusahaan

Joni dan Lina (2010) Takaran perusahaan adalah bentuk kemampuan dalam sisi keuangan perusahaan di satu periode yang ditentukan. Brigham danHouston (2001) Takaran perusahaan digambarkan oleh bentuk perusahaan tersebut. Besar atau kecil usaha perusahaan juga dapat dilihat dari lapangan atau usaha yang dilakukan. Penentu ukuran perusahaan ditentukan oleh jumlah pemasaran, jumlah asset, dan rata-rata peningkatan pemasaran. Ariyanto (2002) besar atau kecilnya ukuran perusahaan berpengaruh terhadap ukuran aset, semakin bertumbuh perusahaan semakin meningkat pula modal yang diperlukan perusahaan

dalam membuat penanaman modal. Berikut rumus perhitungan ukuran perusahaan dalam *logaritma alami* dari jumlah asset yaitu:

$$\text{SIZE} = \text{LN} (\text{Total Aset})$$

### **Struktur Modal**

Menurut Sjahrial (2007) struktur modal adalah pertimbangan terhadap penggunaan modal pinjaman yang menglingkupi hutang berjangka pendek dan berwatak itu bersifat tetap, hutang berjangka dengan waktu panjang dan bersifat dana pribadi. Dalam struktur dana terkadang memperoleh kegagalan modal yang akan menimbulkan halangan, walaupun hal ini dapat mempengaruhi faktor pengelolaan dalam meningkatkan kualitas produksi dan faktor lainnya yang berwatak keluar. Struktur modal yang baik akan memiliki efek terhadap perusahaan yang dengan tidak secara langsung posisi keuangan akan naik dan mengikuti hasil perusahaan juga akan naik. Struktur modal adalah perbandingan hutang jangka panjang dan modal dari pribadi. Dalam mengukur susunan dana tertuju pada Brigham dan Houston (2009). Berikut Rumus rasio perhitungan untuk melihat modal perusahaan yang diberi dana melalui modal sendiri yaitu:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### **Pengembangan Hipotesis**

#### **Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Struktur Modal**

Penghindaran terhadap pajak akan menyebabkan risiko pajak yang lebih besar sehingga bisa meningkatkan ketidakpastian tentang arus kas setelah pajak yang berlaku di masa yang akan datang. Hal ini dapat mempengaruhi kepercayaan investor terhadap perusahaan dan akan menyebabkan kenaikan biaya modal perusahaan yang tertulis. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Hutchens dan Rego (2013), Dewi Kusuma, dkk (2020), Rifka Siregar (2016) menyatakan antara penghindaran pajak dengan struktur modal berpengaruh signifikan. Namun penelitian yang dilakukan oleh Riski Diana (2020) menyatakan tidak adanya pengaruh signifikan antara penghindaran pajak dengan susunan dana atau struktur dalam modal.

**H<sub>1</sub>** : Penghindaran pajak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

## **Pengaruh Aktivitas Perusahaan terhadap Struktur Modal**

Besar kecilnya perusahaan bisa dilihat dari Ukuran perusahaan yang digolongkan dengan beberapa tehnik, yaitu dengan jumlah aktiva, log size, hasil pasarsaham, dan yang lainnya (Sirait, 2011). Modal di pasar akan mudah diterima oleh perusahaan-perusahaan yang besar dibanding dengan perusahaan yang kecil, karena keringanan akses tersebut, berarti perusahaan besar mempunyai fleksibilitas yang tinggi pula (Sjahrial, 2008). Perusahaan yang besar, memiliki keyakinan lebih tinggi untuk mendapatkan sumber modal sehingga mudah untuk mendapatkan kredit dari pihak luar. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Saifudin (2012), Glenn Indrajaya (2011), Kartika (2009), Arya (2015), Sheikh dkk (2011), dan Ba-Abbad (2012) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berdampak signifikan pada susunan dana. Namun penelitian sebelumnya dilakukan oleh hasil riset ini dibuat oleh Heyman et.al (2007), Lim (2014), AL- Shubiri (2010), Utami (2009) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berdampak negatif signifikan pada struktur modal, Hapsari (2010) menyatakan antara ukuran perusahaan dengan susunan modal modal berpengaruh tetapi tidak signifikan.

**H<sub>2</sub>** : Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

## **Metode Penelitian**

### **Data Penelitian**

Dalam Penelitian ini dibuat dan didapatkan dengan data sekunder yang diperoleh dengan akses pada data finansial perusahaan kosmetik pada website BEI. Sampel pada penelitian ini ditentukan menggunakan purposive sampling dengan berdasarkan pertimbangan. Ada karakteristik yang dipergunakan di pembuatan contoh sebagai berikut: (1) Perusahaan yang konsisten mencetak laporan finansialnya yang lengkap serta telah di periksa selama periode 2015-2019. (2) Periode laporan finansial terakhir pada 31 Desember. (3) Memiliki data yang komplit dalam melengkapi variable pada waktu penutupan untuk setiap tahunnya selama periode tahun 2015-2019.

## **Variabel Penelitian**

### **Variabel Dependen**

Struktur Modal adalah rasio perhitungan yang dilakukan dengan tujuan menggambarkan dana perusahaan yang diberi modal melalui hutang dan dana sendiri.

### **Variabel Independen**

#### **Penghindaran Pajak**

Penghindaran pajak adalah usaha yang dilakukan untuk mengecilkan atau mengurangi beban pajak yang selalu dilakukan perusahaan yang tentunya tidak melanggar aturan peraturan perpajakan yang berlaku. Penghindaran pajak dalam penelitian ini menggunakan *effective tax rate* (ETR).

Untuk penelitian ini variabel tax avoidance (ETR) adalah variabel dummy, yang diberi nilai 1 jika nilai  $ETR < 25\%$  dimana menunjukkan perusahaan melakukan penghindaran pajak dan diberinilai 0 jika nilai  $ETR > 25\%$  yang menunjukkan perusahaan tidak membuat penghindaran pungutan.

#### **Ukuran Perusahaan**

Ukuran perusahaan adalah ukuran yang dapat digunakan untuk membuktikan seberapa besar sebuah perusahaan berkembang. Dari ukuran ini kita dapat melihat apakah perusahaan bisa berkembang atau bahkan mengalami penurunan. Ukuran perusahaan juga dapat dilihat dari beberapa ukuran seperti total asset, total penjualan dan kapitalisasi perusahaan. Ukuran perusahaan yang digunakan di penelitian ini yaitu logaritma natural dari total asset.

#### **Teknik Analisis Data**

Di penelitian dipakai mode Analisis antara lain meliputi statistik deskriptif, pengujian asumsi klasik, analisis regresi dan pengujian hipotesis. Pengujian variabel-variabel pada penelitian ini digunakan uji regresi dibantu dengan aplikasi SPSS 22. Naik turunnya deskriptif yang digunakan yaitu nilai rata-rata (mean), hasil minimum dan maksimum dan juga standar deviasi. Dalam penelitian menggunakan regresi linier berganda pada persamaan hipotesis.

## Hasil dan Pembahasan

### Statistik Deskriptif

**Tabel 1. Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	30	.21	290.90	63.0163	92.17472
ETR	30	.00	2.20	.3130	.39132
SIZE	30	16.57	23.75	20.6130	1.71233
Valid N (listwise)	30				

Sumber: Data diolah

Tabel 1 diatas menunjukkan hasil statistic descriptive pada penelitian terkait karakteristik variabel pada penelitian ini. Terkait variabel Struktur Modal, ditemukan *debt to equity ratio* memiliki rata-rata 63.01. Terkait variabel, penghindaran pajak (ETR), didapati rata-rata nilai ETR adalah sebesar .3130 yaitu diatas standar efektif pembayaran pajak di Indonesia yaitu sebesar 25%, hal ini mengartikan perusahaan kosmetik memiliki tingkat pembayaran pajak yang berada diatas standar pemerintah Indonesia. Kemudian variabel ukuran perusahaan ditemukan memiliki nilai rata-rata 20.61. Demikian hasil statistic descriptive membuktikan rasio pembayaran pajak perusahaan kosmetik diatas standar yang ditentukan pemerintah Indonesia.

### Koefisien Korelasi

**Tabel 2. Koefisien Korelasi**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.397 <sup>a</sup>	.157	.095	87.68907

a. Predictors: (Constant), SIZE, ETR

b. Dependent Variable: DER

Tabel 2 menunjukkan bahwa ada hubungan yang sangat kuat antara Penghindaran pajak dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dilihat dari nilai  $r = 0.397$  pada perusahaan kosmetik tahun 2018-2019. Didapati juga bahwa kontribusi variable independen terhadap struktur modal adalah sebesar 15.7% dan selebihnyadipengaruhi oleh faktor-faktor lain.

### Uji-F

**Tabel 3. ANOVA**

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	38776.152	2	19388.076	2.521	.099 <sup>a</sup>
	Residual	207613.051	27	7689.372		
	Total	246389.203	29			

a. Predictors: (Constant), SIZE, ETR

**Tabel 3. ANOVA**

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	38776.152	2	19388.076	2.521	.099 <sup>a</sup>
	Residual	207613.051	27	7689.372		
	Total	246389.203	29			

b. Dependent Variable: DER

Hasil penelitian membuktikan bahwa ada hubungan yang sama terhadap penghindaran pajak dan ukuran perusahaan pada susunan dana dilihat dari nilai F-hitung 2.521 pada nilai  $p < 10\%$  (Sig. 0.099).

### Uji-t

**Tabel 4. Uji-t**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1. (Constant)	507.934	198.777		2.555	.017
ETR	-12.992	41.746	-.055	-.311	.758
SIZE	-21.387	9.540	-.397	-2.242	.033

a. Dependent Variable: DER

Pada tabel 4 menunjukkan dari hasil tersebut bahwa nilai dari koefisien konstanta adalah 507.93 dengan nilai koefisien ETR -12.992, t-ETR -.311 dan signifikansi  $p > 5\%$ . Hasil diatas menyatakan bahwa variabel independen yaitu penghindaran pajak tidak mempengaruhi variabel dependen struktur modal secara signifikan. Adapun terkait nilai koefisien SIZE didapati nilai -21.387 t-SIZE -2.242 dan signifikansi  $p < 5\%$  yaitu 0.033. Adapun kesamaan regresi yang diperoleh dari penelitian ini adalah:

$$DER = 507.93 - 12.992 ETR - 21.387SIZE$$

## Pembahasan

### Penghindaran Pajak dan Struktur Modal

Melalui penelitian ini didapati bahwa hipotesa 1 menyatakan tidak terdapat pengaruh yang baik antara penghindaran pajak dan strukturmodal. Hasil untuk penelitian ini terbukti ada pengaruh yang berhubungan atau signifikan antara penghindaran pajak dengan indikator ETR dan struktur modal mendukung hipotesa 1. Pernyataan hasil ini didukung oleh Hutchens dan Rego (2013). Tetapi hasil ini tidak searah dengan penelitian terdahulu yang dilakukan riski diana (2020). Melalui penelitian ini didapati bahwa hipotesa 1 menyatakan tidak terdapat



pengaruh yang signifikan antara penghindaran pajak dan struktur modal. Hasil pada penelitian ini menunjukkan terdapat pengaruh yang signifikan antara penghindaran pajak dengan indikator ETR dan struktur modal mendukung hipotesa 1. Pernyataan hasil ini didukung oleh Hutchens dan Rego (2013). Tetapi hasil ini tidak sejalan pada penelitian terdahulu yang dilakukan Diana (2020).

### **Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal**

Melalui penelitian ini didapati untuk hipotesa 2 menyatakan ada pengaruh yang berhubungan atau signifikan pada ukuran perusahaan dan struktur modal. Hasil pada penelitian ini membuktikan ada pengaruh yang berhubungan antara ukuran perusahaan dengan indikator logaritma natural total aset dan struktur modal mendukung hipotesa 2. Pernyataan hasil ini didukung oleh Glenn Indrajaya (2011). Tetapi hasil ini tidak searah dengan penelitian terdahulu yang dibuat Hapsari (2010). Melalui penelitian ini didapati bahwa hipotesa 2 menyatakan ada pengaruh yang signifikan pada ukuran perusahaan dan struktur modal. Hasil pada penelitian ini menunjukkan ada pengaruh berhubungan atau signifikan pada ukuran perusahaan dengan indikator logaritma natural total aset dan struktur modal mendukung hipotesa 2. Pernyataan hasil ini didukung oleh Glenn Indrajaya (2011). Namun hasil ini tidak searah dengan penelitian terdahulu yang dilakukan Hapsari (2010).

### **Simpulan**

Dari hasil penelitian Pengaruh Penghindaran Pajak dan Ukuran Perusahaan terhadap Susunan dana atau modal di 6 perusahaan yang terdapat di BEI dengan 30 sampel data pada periode 2015-2019 didapatkan hasil penelitian bahwa Hipotesa 1 menyatakan tidak ada pengaruh yang berhubungan atau signifikan antara penghindaran pajak dan struktur modal pada subsektor Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Dapat disimpulkan juga Melalui penelitian ini didapati bahwa Hipotesa 2 menyatakan terdapat pengaruh yang signifikan antara Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal pada subsektor Perusahaan Kosmetik yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019.

## Referensi

- Ba-Abbad, K., & Ahmad Zaluki, N. A. (2012). The determinants of capital structure of Qatari listed companies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 2(2), 93-108.
- Brigham E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Edisi Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Brigham E. F., & Houston, J. F. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, I. G. H., & Sukartha, I. M. (2014). Pengaruh penerapan corporate governance, leverage, return on assets, dan ukuran perusahaan pada penghindaran pajak. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(1), 143-161.
- Faris, A. S. (2010). Determinants of capital structure choice: A case study of Jordanian Industrial Companies.
- Griffin, R. W., & Ebert, R. J. (2006). *Bisnis edisi kedelapan*. Jakarta: Erlangga.
- Hapsari, L. I., & Mahfud, M. K. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006-2008 (Studi Kasus pada Sektor Automotive and Allied Product). *Doctoral Dissertation*. Universitas Diponegoro.
- Heyman, D., Deloof, M., & Ooghe, H. (2008). The financial structure of private held Belgian firms. *Small business economics*, 30(3), 301-313.
- Hutchens, M., & Rego, S. (2013). Tax risk and the cost of equity capital. *Indiana University working paper*.
- Indrajaya, G., & Setiadi, R. (2011). 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. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(06).
- Joni & Lina. (2010). Faktor-faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi, E-Jurnal Manajemen Unud*, 12(1), 81-96.
- Kartika, A. (2009). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 1(2), 105-122.
- Lim, T. C. (2012). Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China. *International Journal of Economics and Finance*, 4(3).
- Sheikh, N. A., & Wang, Z. (2011). Determinants of capital structure. *Managerial Finance*.
- Sirait, D. E. P. (2011). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Rasio Hutang terhadap Yield to Maturity Obligasi Korporasi Konvensional di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2010 (Master's thesis).
- Siregar, R., & Widyawati, D. (2016). Pengaruh karakteristik perusahaan terhadap penghindaran pajak pada perusahaan manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(2).

- Sjahrial, D. (2007). *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sjahrial, D. (2008). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Mitra Wacana Media. Jakarta.
- Utami, E. S. (2009). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur. *Semarang: Jurnal. Universitas Diponegoro*.
- Wardana, I. P. A. D., & Sudiarta, G. M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(6).
- Wardani, D. K. (2020). Dampak Riil Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *AKMENIKA*, 17(1).
- Yuliati, S. (2011). Pengujian Pecking Order Theory: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Industri Manufaktur Di BEI Periode Setelah Krisis Moneter. *Jurnal Politeknosains*, 10(1), 14.
- Zuhro, F. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(5).