

**FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh:

**KANDITA ANGGRAENI**

No. Mahasiswa : 1116073

Progam studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2019**

FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

Kandita Anggraeni

11160073

Manajemen

FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2019

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan Judul

**FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diujikan dan dipertahankan oleh:

**KANDITA ANGGRAENI**

**11160073**

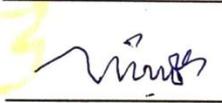
dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal **21 JAN 2020**

<b>Nama Dosen</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Ari Christiani, S.E., M.S.M (Ketua Tim/ Dosen Penguji)	
2. Dr. Perminas Pangeran, M.Si (Dosen Penguji)	
3. Dra. Umi Murtini, M.Si (Dosen Pembimbing/ Dosen Penguji)	

Yogyakarta, **27 JAN 2020**

**Disahkan Oleh:**

Dekan Ketua



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Program Studi



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta , Januari 2020



Kandita Anggraeni

11160073

HALAMAN MOTTO

**“MENUJU TAK  
TERBATAS  
DAN  
MELAMPUAINYA”**

“SEBAB ITU JANGANLAH KAMU KUATIR  
AKAN HARI BESOK KARENA HARI BESOK  
MEMPUNYAI KESUSAHANNYA SENDIRI.  
KESUSAHAN SEHARI CUKUPLAH UNTUK  
SEHARI”

**Matius 6 : 34**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat, karunia, dan penyertaan-Nya segala macam kesulitan dan hambatan yang sempat dialami dalam pengerjaan hingga penyelesaian proses pembuatan skripsi ini dapat dilalui dengan baik.
2. Kedua orang tua penulis, *Papa* dan *Mama* yang telah memberikan dukungan moril maupun materi dan adik-adik penulis yang selalu memberikan dukungan doa yang tiada henti untuk kesuksesan penulis dan selalu menjadi semangat dan motivasi penulis untuk mengejar cita-cita
3. Dosen pembimbing penulis, Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si. yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya. sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak ibu dosen yang turut andil dalam memberikan saran dan membagi pegetahuan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si. yang juga sudah menjadi orang tua wali

penulis selama berkuliah di Jogja, Pak Edy Nugroho, dan seluruh Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu selama kuliah.

5. Seluruh teman-teman program studi manajemen angkatan 2016 khususnya konsentrasi *Finance* yang selalu mendukung dan memberikan semangat.
6. Fakultas dan kampus tercinta, Fakultas Bisnis UKDW yang sudah memfasilitasi penulis dan membantu penulis menyelesaikan proses selama pengerjaan skripsi hingga semua terselesaikan dengan baik dan lancar.
7. Dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu – persatu, terima kasih atas dukungan dan doanya.

© UKDW

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas cinta kasih dan berkat-Nyalah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa mulai dari proses persiapan sampai pada penyelesaian skripsi ini tentunya penulis banyak sekali hambatan yang di temui, namun penulis mensyukuri bahwa campur tangan dan bantuan dari berbagai pihak membuat hambatan ini seakan tidak ada artinya, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah turut terlibat membantu kelancaran proses penyelesaian skripsi ini. Penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberikan pengetahuan yang luas dan berguna bagi penulis serta semua pihak yang terkait. Terima kasih.

Yogyakarta, Januari 2020

Kandita Anggraeni

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Batasan Penelitian .....	5

BAB II LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA/ LITERATUR, DAN	
PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Struktur Modal .....	6
2.1.1 Pengertian Struktur Modal .....	6
2.1.2 Komponen Struktur Modal .....	6
2.1.3 Teori Struktur Modal .....	9
2.2 Penelitian Terdahulu .....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	13
2.4 Desain Penelitian .....	17
BAB III METODA PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	19
3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	19
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	19
3.4 Definisi Variabel dan Pengukurannya .....	20
3.5 Uji Hipotesis .....	25
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Proses Pengambilan Sampel .....	34
4.2 Deskriptif Statistik .....	35
4.3 Regresi .....	37
4.3.1 Penentuan Metode Estimasi .....	37
4.3.2 Pengujian Asumsi Klasik dan Kesesuaian Model .....	40
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	43

BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan .....	51
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	51
5.3 Saran .....	52
DAFTAR PUSTAKA .....	54
LAMPIRAN .....	56

© UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penilaian Terdahulu .....	12
Tabel 2.2 Desain Penelitian .....	18
Tabel 4.1 Tahapan Proses Pengambilan Sampel .....	34
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Uji Chow .....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Uji Hausman .....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas dengan Metode Jarque-Bera .....	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Breusch-Godfrey Serial Correlation Lm</i> .....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas dengan <i>Variance Inflation Factor</i> .	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji <i>Harvey-Godfrey</i> .....	42
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect Model</i> ....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 COMMON EFFECT MODEL .....	57
Lampiran 2 FIXED EFFECT MODEL .....	57
Lampiran 3 RANDOM EFFECT MODEL .....	59
Lampiran 4 UJI CHOW .....	61
Lampiran 5 UJI HAUSMANT .....	62
Lampiran 6 DESKRIPTIF STATISTIK .....	63
Lampiran 7 UJI NORMALITAS .....	64
Lampiran 8 UJI AUTOKORELASI .....	64
Lampiran 9 UJI MULTIKOLIENARITAS .....	64
Lampiran 10 UJI HETEROKEDASTISITAS .....	65
Lampiran 11 TAHAPAN PROSES PENGAMBILAN SAMPEL .....	65
Lampiran 12 KARTU KONSULTASI SKRIPSI .....	66

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1.Latar Belakang Masalah

Perusahaan membutuhkan dana untuk menjalankan kegiatan operasinya. Dana tersebut dapat berasal dari dalam maupun dari luar perusahaan. Kebanyakan perusahaan lebih memilih menggunakan modalnya sendiri untuk mendanai berbagai kebutuhannya, perusahaan beranggapan bahwa dengan menggunakan modal sendiri akan membantu mereka menghindari ketergantungan dana dari pihak eksternal perusahaan. Dalam sebuah perusahaan, tidak dapat dipungkiri bahwa keperluan pembiayaan akan terus meningkat. Apabila perusahaan dalam kondisi seperti ini, sedangkan modal perusahaan sendiri sudah tidak mencukupi maka perusahaan akan menggunakan dana dari pihak eksternal perusahaan.

**Lembaga keuangan** adalah suatu badan usaha yang bergerak di bidang jasa keuangan yang menghimpun dana dari masyarakat lalu menyalurkan dana tersebut untuk pembiayaan kegiatan ekonomi dengan mendapatkan keuntungan dalam bentuk bunga melalui persentase tertentu dari dana yang disalurkan tersebut. Pada umumnya lembaga keuangan berbentuk perbankan, lembaga pembiayaan, perusahaan efek, perusahaan asuransi, dan perusahaan keuangan lainnya. Dalam menentukan kebijakan pendanaan yang tepat pada perusahaan keuangan diperlukan manajemen perusahaan yang baik guna mendukung kegiatan operasionalnya. Kurang berhati-hati dalam pemilihan pendanaan akan berpengaruh terhadap kecukupan modal yang dimiliki oleh perusahaan.

Dalam lembaga keuangan, perusahaan cenderung memiliki DER (*Debt Equity Ratio*) / risiko terhadap likuiditas perusahaan yang tinggi, karena sebagian besar dana yang dikelola adalah dana pihak ketiga. Dalam hal ini dana yang telah dipercayakan tersebut dianggap sebagai hutang bagi perusahaan. Semakin tinggi DER menunjukkan hutang perusahaan yang semakin besar dibandingkan total modal sendiri, sehingga perlu dilakukan pengujian faktor penentu struktur modal pada perusahaan di sektor keuangan yang berguna dalam pengambilan kebijakan pendanaan yang tepat. Meningkatnya beban terhadap kreditur menunjukkan sumber pendanaan perusahaan sangat bergantung pada pihak luar, hal ini mendorong para manajer perusahaan untuk dapat menetapkan strategi perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan, serta dituntut juga untuk dapat memaksimalkan kesejahteraan nasabah dan pemegang saham. Untuk memenuhi tujuan perusahaan tersebut, diperlukan pengambilan keputusan yang tepat khususnya keputusan mengenai struktur modal untuk tercapainya proses operasi perusahaan yang baik. Banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal secara umum diantaranya ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, pajak, *leverage*, likuiditas, pajak, risiko bisnis dan lain sebagainya. Namun, penelitian ini berfokus pada faktor-faktor penentu struktur modal seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, tangibilitas aset dan depresiasi terhadap total aset, serta faktor ekonomi makro seperti inflasi.

Struktur modal adalah perbandingan antara jumlah utang jangka panjang dengan modal sendiri. Struktur modal merupakan gabungan atau proporsi antara utang jangka panjang dan ekuitas. Keputusan struktur modal juga berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh pemegang saham serta besarnya tingkat

pengembalian keuntungan yang diharapkan, sehingga manajer perusahaan harus memahami faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi struktur modal.

Beberapa penelitian mengenai struktur modal telah dilakukan oleh para peneliti sebelumnya. Penelitian tersebut salah satunya adalah Akhtar dan Oliver (2009) yang menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *leverage* keuangan, tetapi penelitian Rajan dan Zingales (1995) menyiratkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *leverage* keuangan. Ali (2011) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap *leverage* keuangan, perusahaan yang menguntungkan cenderung bangkrut dapat memanfaatkan lebih banyak utang dengan suku bunga yang lebih rendah, sehingga mengurangi biaya kebangkrutan ketika profitabilitas meningkat, sedangkan penelitian Drobetz dan Wanzenried (2006) dan Antoniou et al. (2008) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *leverage* perusahaan. Karena studi empiris sejauh ini masih mengalami perbedaan, maka diperlukan evaluasi teori struktur modal dengan memeriksa kembali faktor-faktor penentu struktur modal untuk mengatasi perbedaan antara penjelasan teoritis dan praktik keuangan yang melibatkan struktur modal. Penelitian ini mencoba untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, tangibilitas aset dan depresiasi terhadap total aset, serta faktor ekonomi makro seperti inflasi, dengan demikian penulis tertarik untuk meneliti kembali mengenai “Faktor Penentu Struktur Modal Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

## 1.2. Rumusan Masalah

Rumusan masalah penelitian ini adalah apa faktor-faktor penentu struktur modal perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor penentu struktur modal perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 1.4. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

### a. Manfaat bagi Emiten

Manfaat penelitian ini bagi emiten khususnya bagi manajer perusahaan adalah dapat menggunakan faktor-faktor penentu struktur modal seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, tangibilitas aset dan depresiasi terhadap total aset bersama dengan faktor ekonomi makro seperti inflasi, sebagai strategi pembiayaan perusahaan untuk pertimbangan keputusan yang tepat.

### b. Manfaat bagi Investor

Manfaat penelitian ini bagi investor adalah menambah pemahaman yang lebih baik tentang faktor penentu struktur modal dan perannya dalam memaksimalkan nilai perusahaan sebelum membuat keputusan investasi.

c. Manfaat bagi Pemerintah

Manfaat penelitian ini bagi pemerintah adalah sebagai sumber pendapatan negara melalui pajak yang dikenakan pada perusahaan, dan dapat menarik investor asing sehingga terjalinnya hubungan baik antar negara.

d. Manfaat bagi Akademisi

Manfaat penelitian ini bagi pengembangan ilmu pengetahuan adalah dapat menjadi masukan atau pembandingan bagi penelitian dimasa yang akan datang baik dalam penelitian sejenis maupun dalam penelitian yang lebih luas.

### 1.5. Batasan Penelitian

Permasalahan penelitian dibatasi :

- a. Obyek penelitian ini adalah struktur modal pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 – 2018.
- b. Variabel yang digunakan dalam penelitian adalah sebagai berikut:
  - 1) Tingkat hutang perusahaan (*Debt to Equity Ratio*)
  - 2) Profitabilitas (*Return On Equity*)
  - 3) Ukuran perusahaan (*Ln Total Asset*)
  - 4) Tangibilitas aset terhadap total aset (*Net Tangible Aset to Total Asset Ratio*)
  - 5) Depresiasi terhadap total aset (*Depretiation to Total Asset*)
  - 6) Inflasi (Laju Inflasi)

## BAB V

### KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai Faktor Penentu Struktur Modal Pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2018, dapat disimpulkan bahwa hasil pengujian sebagaimana dijelaskan dalam pembahasan sebelumnya membuktikan perusahaan di Indonesia, khususnya pada sektor keuangan mempertimbangkan berbagai faktor dalam memutuskan penggunaan hutang. Bukti empiris ini bisa dilihat dari hasil pengujian hipotesis kelima variabel independen secara statistik terbukti mempengaruhi kebijakan struktur modal (profitabilitas, ukuran perusahaan, dan inflasi). Namun tidak semua variabel terbukti mempengaruhi struktur modal, tangibilitas aset terhadap total aset dan depresiasi terhadap total aset merupakan variabel yang tidak terbukti mempengaruhi kebijakan struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa prospek bisnis dan rendahnya resiko merupakan faktor yang penting yang dipertimbangkan pihak kreditur.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat menjadi pertimbangan untuk penelitian selanjutnya untuk mendapatkan temuan yang lebih baik. Keterbatasan ini adalah sebagai berikut :

- a. Penelitian ini tidak menguji faktor penentu struktur modal secara komprehensif seperti pertumbuhan perusahaan, risiko bisnis, biaya modal, dan lain-lain.
- b. Masih terdapat penyimpangan asumsi klasik seperti uji normalitas, dan uji autokorelasi.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis

diantaranya:

- a. Saran bagi Emiten

Bagi emiten diharapkan dapat mempertimbangkan faktor-faktor penentu struktur modal dalam pengambilan keputusan penggunaan hutang bagi perusahaan. Perusahaan perlu menimbang seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba maupun kemampuan dalam memenuhi kewajiban pemenuhan hutangnya, sesuai dengan kondisi yang dialami perusahaan.

- b. Saran bagi Investor

Bagi investor diharapkan dapat mempertimbangkan prospek bisnis dan tinggi rendahnya risiko yang dimiliki perusahaan dalam memaksimalkan nilai sebagai pertimbangan sebelum membuat keputusan investasi.

- c. Saran bagi Pemerintah

Bagi pemerintah diharapkan dapat membantu setiap perusahaan yang ada dalam penentuan strategi bisnis guna menarik investor asing, sehingga terjalannya

hubungan yang baik antar negara dan dapat menjadi sumber pendapatan negara melalui pajak yang dikenakan pada perusahaan.

d. Saran bagi Akademisi

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menguji faktor penentu struktur modal secara komprehensif seperti pertumbuhan perusahaan, risiko bisnis, biaya modal, dan lain-lain. Serta dapat mencari solusi untuk mengatasi penyimpangan asumsi klasik dalam regresi data panel pada penelitian berikutnya.

©UKD W

## DAFTAR PUSTAKA

- Akhtar, S., & Oliver, B. 2009. *International Review of Finance*: Determinants of capital structure for Japanese multinational and domestic corporations.
- Ali, L. 2011. *European Journal of Business and Management*: The determinants of leverage of the listed-textile companies in India.
- Antoniou, A., Guney, Y., & Paudyal, K. 2008. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. The determinants of capital structure: Capital market-oriented versus bank-oriented institutions.
- Atmaja, Lukas S. 2008. *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Basuki, A. T. dan Imamuddin Yuliadi. 2015. *Ekonometrika Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani.
- Christianti, Ari. 2006. *Penentuan Perilaku Kebijakan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta: Hipotesis Static Trade Off Atau Pecking Order Theory*, Simposium Nasional Akuntansi IX
- De Angelo, H&R. W Masulis. 1980. *Journal of Finance*. Leverage and Dividend Policy Irrelevancy Under Corporate and Personal Taxation.
- Drobtz, W., & Wanzenried, G. 2006. *Applied Financial Economics*. What determines the speed of adjustment to the target capital structure. .
- Ghozali, Imana dan Dwi Ratmono. 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika; Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hewa Wellalage, N., & Locke, S. 2012. *Global Review of Business and Economic Research*. Corporate governance and capital structure decision of Sri Lankan listed firms.
- Moore, W. T. 1986. *Quarterly Review of Economics and Business*. Asset composition, bankruptcy costs and the firm's choice of capital structure.

- Myers, S and Majluf. 1984. *Journal of Finance Economics*. Corporate Financing and Investment Decision When Firm have information Invertors Do not Have.
- Rajan, R. G., & Zingales, L. 1995. *The Journal of Finance*. What do we know about capital structure? Some evidence from international data.
- Sari, Devi, Varena. 2013. *Diponegoro journal of management*. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Di BEI tahun 2008-2010.
- Taggart, Jr, R. A. 1985. *Corporate capital structures in the United States*. Secular patterns in the financing of US corporations. In *Corporations'* in BM Friedman: University of Chicago Press.
- Murtini, Umi. 2008. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.
- Pangeran, Perminas. 2010. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Pemilihan Sekuritas dan Arah Kebijakan Struttur Modal: Pecking Order ataukah Static Trade Off.