

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016-2020)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I  
pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Oleh:**

**TIA LISTIANA  
B 100 180 280**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2022**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KUEUANGAN  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Pada Periode 2016-2020)**

**PUBLIKASI ILMIAH**

Oleh:

**TIA LISTIANA**  
**B 100 180 280**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen Pembimbing



**Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M.**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KUEUANGAN**  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Pada Periode 2016-2020)

Oleh:

**TIA LISTIANA**  
**B 100 180 280**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si.

(Ketua Dewan Penguji)

2. Rini Kuswati, S.E., M.Si.

(Anggota I Dewan Penguji)

3. Dra. W. Mukharomah, M.M.

(Anggota II Dewan Penguji)



Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si**  
**NIDN. 0616087401**



## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran pernyataan dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 8 Agustus 2022

Penulis



**TIA LISTIANA**

**B 100 180 280**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KUEUANGAN  
(Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Pada Periode 2016-2020)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan *leverage* terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2016-2020. Jenis penelitian ini adalah deskriptif asosiatif. Populasi ini meliputi semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *Purposive Sampling*. Berdasarkan hasil analisis data disimpulkan bahwa hasil estimasi data panel secara *cross section* menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. *Cross section* menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. *Cross section* menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. *Cross section* menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

**Kata kunci:** Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Leverage* dan Kinerja Keuangan.

**ABSTRACT**

This study aims to determine the effect of Capital Structure, Liquidity, Firm Size and Leverage on Financial Performance in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research period used is 2016-2020. This type of research is associative descriptive. This population includes all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used is purposive sampling. Based on the results of data analysis, it is concluded that the results of panel data estimation by cross section indicate that the capital structure variable has an effect and is significant on financial performance. The

cross section shows that the liquidity variable has an effect and is significant on financial performance. The cross section shows that the firm size variable has no and significant effect on financial performance. The cross section shows that the leverage variable has a significant and significant effect on financial performance.

**Keywords:** Capital Structure, Liquidity, Company Size, Leverage and Financial Performance.

## 1. PENDAHULUAN

Pesatnya perkembangan dunia bisnis dalam era globalisasi saat ini dapat dilihat dari munculnya berbagai perusahaan pesaing dengan keunggulan masing-masing, yang dapat mendorong setiap perusahaan untuk terus melakukan perubahan dan pembaruan. Hal ini dapat membuat kompetisi dalam dunia berbisnis terus bergerak sehingga, perubahan dinamika sangat cepat. Setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan dan memaksimalkan laba serta keuntungannya yang merupakan salah satu bentuk kinerja keuangan dalam suatu perusahaan. Hal ini dapat memberi dorongan pada setiap perusahaan untuk mengadaptasi sistem manufaktur dalam mempercepat proses penciptaan nilai tambah dengan melakukan hubungan kontraktual bersama pemasok dan investor karena, industri manufaktur banyak diminati oleh para investor untuk berinvestasi.

Kinerja keuangan merupakan gambaran dari kondisi keuangan perusahaan pada periode tertentu dan pengukurannya dapat menggunakan ROE (*Return on Equity*). Oleh sebab itu, terdapat beberapa faktor-faktor penting yang dapat memberikan pengaruh pada kinerja keuangan, seperti : struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Pendanaan yang efisien terjadi apabila perusahaan memiliki struktur modal yang baik. Struktur modal dapat diartikan sebagai rasio hutang dan rasio ekuitas terhadap total modal perusahaan (Ha & Tai, 2017).

Industri manufaktur merupakan industri yang mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan-

perusahaan ini kegiatannya membeli bahan baku kemudian mengelola bahan baku dengan mengeluarkan biaya-biaya lain menjadi barang jadi yang siap untuk dijual. Perusahaan manufaktur identik dengan pabrik yang mengaplikasikan mesin-mesin, peralatan, dan tenaga kerja.

Ariyanti & Sparta, (2017) Likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayarkan utang jangka pendek yang jatuh tempo atau rasio untuk mengetahui bagaimana kemampuan perusahaan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban pada saat ditagih. Likuiditas biasanya diukur dengan perbandingan antara *asset* lancar dengan utang lancar atau sering disebut dengan *Current Ratio* (CR).

Ukuran perusahaan (*firm size*) adalah besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total *asset* atau besarnya harta perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aset (Astutik et al., 2019). *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang (Dahiyat et al., 2021). Ayoush et al., (2021) *leverage* adalah penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap dimana sumber dana yang berasal dari pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban tetap dengan maksud agar

. Berdasarkan uraian pembahasan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2016-2020)”**

## 2. METODE PENELITIAN

Populasi yang akan diamati dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016-2020. Penelitian berbentuk deskriptif dan asosiatif yang bertujuan untuk menjelaskan suatu objek dan terdapat beberapa variabel tanpa menghubungkan satu variabel ke variabel lainnya (Sugiyono, 2013)

,sedangkan penelitian asosiatif merupakan strategi untuk mengetahui seberapa besar kontribusi variabel independen mempengaruhi variabel dependen. Penelitian ini untuk mengetahui Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kinerja Kueuangan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2016-2020).

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

**Tabel 1**  
**Hasil Uji t**

Variabel	t	Sig. T	Kriteria	Kesimpulan
(LOG)Y	0,299308	0,0000		
X1	2,394863	0,0180	< 0,05	Signifikan pada $\alpha = 0,05$
X2	- 1,168817	0,2445	> 0,05	Tidak signifikan pada $\alpha = 0,05$
X3	- 3,927517	0,0001	< 0,05	Signifikan pada $\alpha = 0,05$
X4	2,490535	0,0139	< 0,05	Signifikan pada $\alpha = 0,05$

Sumber : Badan Pusat Statistik, diolah.

Dalam penelitian dimuka, dapat dijelaskan bahwa pengaruh struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2016-2020. Berdasarkan hasil estimasi data panel secara *cross section* menunjukkan bahwa sebagai berikut :

3.1 Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa nilai signifikansi 0,0180 < 0,05 dengan nilai t-stastistik 2,394863, yang berarti variabel struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. apabila struktur modal tinggi maka kinerja perusahaan akan semakin baik karena perusahaan memiliki dana yang cukup untuk melakukan aktivitas perusahaanya dan memiliki cadangan modal serta target perusahaan guna



menyelesaikan pinjaman dalam model bentuk modal asing. Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Ali et al., (2022) dalam penelitiannya membuktikan bahwa struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan (*Return on Equity*).

- 3.2 Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa nilai signifikansi 0,2445 > 0,05 dengan nilai t-statistik sebesar -1,168817, berarti variabel likuiditas tidak berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Dikarenakan pada dasarnya perusahaan lebih memilih menggunakan modal internal dibandingkan modal eksternal, sehingga tingkat likuiditas tidak akan memberikan pengaruh apapun terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini tidak selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Stefani (2020) serta Mulyani dan Budiman (2017) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Akan tetapi penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Arisanti, (2020) yang membuktikan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.
- 3.3 Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa nilai signifikansi 0,0001 < 0,05 dengan nilai t-statistik -3,927517, yang berarti variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Harsono & Pamungkas, (2020) yang membuktikan bahwa variabel ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Arisanti, (2020) yang membuktikan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel kinerja keuangan.
- 3.4 Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa nilai signifikansi 0,0139 < 0,05 dengan nilai t-statistik sebesar 2,490535, yang berarti variabel leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cristy & Dewi,

(2019) bahwa leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, tidak selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Azis & Hartono, (2017) bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

#### **4. PENUTUP**

##### **4.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis tersebut penulis dapat mengambil kesimpulan hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil estimasi data panel menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan.

##### **4.2 Saran**

Bagi perusahaan hasil penelitian ini telah dijelaskan bahwa ada faktor yang tidak mempengaruhi yaitu likuiditas, untuk kedepannya agar perusahaan memperhatikan tiap-tiap faktor tersebut untuk bisa mengoptimalkan kinerja keuangan suatu perusahaan. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan faktor-faktor yang lain yang belum ada pada penelitian ini yaitu struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan dan *leverage* dalam mempengaruhi kinerja keuangan. Selain itu untuk periode penelitian bisa diperpanjang guna mendapatkan hasil yang lebih valid

#### **DAFTAR PUSTAKA**

Ali, S., Rangone, A., & Farooq, M. (2022). *Corporate Taxation And Firm-Specific Determinants Of Capital Structure: Evidence From The UK And US Multinational Firms. Journal Of Risk And Financial Management, 15(2), 55.* <https://doi.org/10.3390/Jrfm15020055>

Aringga, Topowijono, & Zahroh, Z. A. (2017). Analisis Rasio Keuangan Untuk

Menilai Kinerja Keuangan (Studi Pada PT. Pembangkit Jawa Bali - Surabaya 2013 - 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 44(1), 83–88.

Arisanti, P. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2018. *Kompetensi*, 14(1), 1–8.

Ariyanti, S. E., & Sparta. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Industri *Consumer Good* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Indonesia Banking School*. <https://doi.org/10.1016/j.addr.2018.07.012><http://www.capsulae.com/media/microencapsulationcapsulae.pdf><https://doi.org/10.1016/j.jaerosci.2019.05.001>

Astari, D. R. B., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Manajemen Laba, Likuiditas, Beban Pajak Tangguhan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 1. <https://doi.org/10.31599/jmu.v3i1.840>

Astutik, E. P., Retnosari, Nilasari, A. P., & Hutajulu, D. M. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur. *Prosiding Seminar Nasional Dan Call Papers Fakultas Ekonomi Universitas Tidar*, 5(1), 78. <https://doi.org/10.22441/jimb.v5i1.5627>

Astutik, W. S. (2016). Pengaruh *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012- 2014. *Senmea*, 11(1), 57–68.

Ayoush, M. D., Toumeh, A. A., & Shabaneh, K. I. (2021). *Liquidity, Leverage, And Solvency: What Affects Profitability Of Industrial Enterprises The Most? Investment Management And Financial Innovations*, 18(3), 249–259. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(3\).2021.22](https://doi.org/10.21511/imfi.18(3).2021.22)

Azis, A., & Hartono, U. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Lmu Manajemen*, 5(3), 1–13.

Bashir, Z., Bhatti, G. A., & Javed, A. (2020). *Corporate Governance And Capital Structure As Driving Force For financial Performance: Evidence From Non-financial Listed Companies In Pakistan*. *Business Review*, 15(1), 108–133. <https://doi.org/10.54784/1990-6587.1013>

- Brigham & Houston. (2007). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dahiyat, A. A., Weshah, S. R., & Aldahiyat, M. (2021). *Liquidity And Solvency Management And Its Impact On Financial Performance : Empirical Evidence From Jordan*. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(5), 135–141. <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2021.Vol8.No5.0135>
- Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (2021). *The Effect Of Profitability, Liquidity, And Asset Structure On Capital Structure With Firm Size As Moderating Variable*. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32–38. <https://doi.org/10.15294/Aaj.V10i1.44516>
- Fajaryani, N. L. G. S., & Suryani, E. (2018). Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 10(2), 74–79. <https://doi.org/10.23969/Jrak.V10i2.1370>
- Franco Modigliani, Merton Miller, 1958, *The Cost of Capital Corporation Finance and The Theory of Investment*, *The American Economic Review* Vol. XLVIII No.3.
- Ha, N. M., & Tai, L. M. (2017). *Impact Of Capital Structure And Cash Holdings On Firm Value: Case Of Firms Listed On The Ho Chi Minh Stock Exchange*. *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 7(1), 24–30. <https://www.econjournals.com/index.php/Ijefi/article/view/3070/pdf>
- Harsono, A., & Pamungkas, A. S. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 847. <https://doi.org/10.24912/Jmk.V2i4.9863>
- Haukilo, L. M. M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Peputaran Kas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2020). In Universitas Semarang.
- Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/Aktual.V17i1.34>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). *The Effect Of Liquidity, Leverage, And Profitability On Firm Value*:

*Empirical Evidence From Indonesia. Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(3), 423–431.  
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>

Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada

Lestari, S. P., & Khafid, M. (2021). *The Role Of Company Size In Moderating The Effect Of Profitability, Profit Growth, Leverage, And Liquidity On Earnings Quality. Accounting Analysis Journal*, 10(2), 86–93.  
<https://doi.org/10.15294/aaj.v10i2.45939>

Mbonu, C. M., & Amahalu, N. N. (2021). *Effect Of Firm Characteristics On Capital Structure Of Insurance Companies Listed On Nigeria Stock Exchange. International Journal Of Management Studies And Social Science Research*, 3(5), 217–228.

Ali, S., Rangone, A., & Farooq, M. (2022). *Corporate Taxation And Firm-Specific Determinants Of Capital Structure: Evidence From The UK And US Multinational Firms. Journal Of Risk And Financial Management*, 15(2), 55.  
<https://doi.org/10.3390/jrfm15020055>

Aringga, Topowijono, & Zahroh, Z. A. (2017). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan (Studi Pada PT. Pembangkit Jawa Bali - Surabaya 2013 - 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 44(1), 83–88.

Arisanti, P. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2018. *Kompetensi*, 14(1), 1–8.

Ariyanti, S. E., & Sparta. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Industri *Consumer Good* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Indonesia Banking School*.  
<https://doi.org/10.1016/j.addr.2018.07.012>  
<http://www.capsulae.com/media/microencapsulationcapsulae.pdf>  
<https://doi.org/10.1016/j.jaerosci.2019.05.001>

Astari, D. R. B., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Manajemen Laba, Likuiditas, Beban Pajak Tangguhan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 1.  
<https://doi.org/10.31599/jmu.v3i1.840>

Astutik, E. P., Retnosari, Nilasari, A. P., & Hutajulu, D. M. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja

Keuangan Perusahaan Manufaktur. *Prosiding Seminar Nasional Dan Call Papers Fakultas Ekonomi Universitas Tidar*, 5(1), 78.  
<https://doi.org/10.22441/jimb.v5i1.5627>

Astutik, W. S. (2016). Pengaruh *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012- 2014. *Senmea*, 11(1), 57–68.

Ayoush, M. D., Toumeh, A. A., & Shabaneh, K. I. (2021). *Liquidity, Leverage, And Solvency: What Affects Profitability Of Industrial Enterprises The Most? Investment Management And Financial Innovations*, 18(3), 249–259.  
[https://doi.org/10.21511/imfi.18\(3\).2021.22](https://doi.org/10.21511/imfi.18(3).2021.22)

Azis, A., & Hartono, U. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Lmu Manajemen*, 5(3), 1–13.

Bashir, Z., Bhatti, G. A., & Javed, A. (2020). *Corporate Governance And Capital Structure As Driving Force For financial Performance: Evidence From Non-financial Listed Companies In Pakistan. Business Review*, 15(1), 108–133.  
<https://doi.org/10.54784/1990-6587.1013>

Brigham & Houston. (2007). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Dahiyat, A. A., Weshah, S. R., & Aldahiyat, M. (2021). *Liquidity And Solvency Management And Its Impact On Financial Performance: Empirical Evidence From Jordan. Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(5), 135–141. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0135>

Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (2021). *The Effect Of Profitability, Liquidity, And Asset Structure On Capital Structure With Firm Size As Moderating Variable. Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32–38.  
<https://doi.org/10.15294/aaj.v10i1.44516>

Fajaryani, N. L. G. S., & Suryani, E. (2018). Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 10(2), 74–79.  
<https://doi.org/10.23969/jrak.v10i2.1370>

Franco Modigliani, Merton Miller, 1958, *The Cost of Capital Corporation Finance and The Theory of Investment*, *The American Economic Review* Vol. XLVIII No.3.

Ha, N. M., & Tai, L. M. (2017). *Impact Of Capital Structure And Cash Holdings*

*On Firm Value: Case Of Firms Listed On The Ho Chi Minh Stock Exchange. International Journal Of Economics And Financial Issues*, 7(1), 24–30.  
<https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/3070/pdf>

Harsono, A., & Pamungkas, A. S. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 847.  
<https://doi.org/10.24912/jmk.v2i4.9863>

Haukilo, L. M. M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Peputaran Kas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2020). In Universitas Semarang.

Houston. 2010. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.

Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>

Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). *The Effect Of Liquidity, Leverage, And Profitability On Firm Value: Empirical Evidence From Indonesia. Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(3), 423–431.  
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>

Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada

Lestari, S. P., & Khafid, M. (2021). *The Role Of Company Size In Moderating The Effect Of Profitability, Profit Growth, Leverage, And Liquidity On Earnings Quality. Accounting Analysis Journal*, 10(2), 86–93.  
<https://doi.org/10.15294/aaj.v10i2.45939>

Mbonu, C. M., & Amahalu, N. N. (2021). *Effect Of Firm Characteristics On Capital Structure Of Insurance Companies Listed On Nigeria Stock Exchange. International Journal Of Management Studies And Social Science Research*, 3(5), 217–228.

Meshack, K. M., Winnie, N., Okiro, K., & Ochieng, D. E. (2022). *Capital Structure, Liquidity And Financial Performance Of Non Financial Firms Listed At The Nairobi Securities Exchange. African Development Finance Journal*, 1(2), 16–33.

Musah, M., & Kong, Y. (2019). *The Effect Of Liquidity And Capital Structure On*

*The Financial Performance Of Firms Listed On The Ghana Alternative Market (Gax). International Journal Of Research In Economics And Social Sciences (IJRESS), 8(5), 55.*

Ngoc, N. M., Tien, N. H., Chau, P. B., & Khuyen, T. Le. (2021). *The Impact Of Capital Structure On Business Performance Of Real Estate Enterprises Listed At Ho Chi Minh City Stock Exchange. Palarch's Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology, 18(8), 92–119.* <https://Archives.Palarch.Nl/Index.Php/Jae/Article/View/8050/7524>

Sastriana, D. (2013). Pengaruh *Corporate Governance* Dan *Firm Size* Terhadap Perusahaan Yang Mengalami Kesulitan Keuangan (*Financial Distress*). *Diponegoro Journal Of Accounting, 2(3), 1–10.* [Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting](http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting)

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung: Alfabeta Undang-Undang Republik Indonesia

Vu Thi, A.-H., & Phung, T.-D. (2021). *Capital Structure, Working Capital, And Governance Quality Affect The Financial Performance Of Small And Medium Enterprises In Taiwan. Journal Of Risk And Financial Management, 14(8), 381.* <https://Doi.Org/10.3390/Jrfm14080381>

Wati, G. P., & Putra, I. W. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Good Corporate Governance Pada Kualitas Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 19(1), 137–167.*

Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen, 10(2), 111–122.* <https://Doi.Org/10.32502/Jimn.V10i2.3108>