

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, BUSINESS RISK AND
LEVERAGE ON CAPITAL STRUCTURE IN HOTEL, RESTAURANT AND
TOURISM SUB-SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIAN STOCK
EXCHANGE***

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS DAN LEVERAGE
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Prayoga Roim Syahputra¹, Ignasius Narew²

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Jambatan Bulan Timika, Papua^{1,2}

prayogas221@gmail.com¹, ignasiusnarew@gmail.com²

Abstract

This research aims to determine the effect of profitability, business risk and leverage on the capital structure of hotel, restaurant and tourism subsector companies on the Indonesian stock exchange. This research uses an associative method which aims to determine the influence or relationship between variables and uses documentation techniques in data collection. The analytical tool used to test the hypothesis is panel data regression analysis using Path Analysis with Random Effect Model (REM) estimation results with the help of the Eviews 12 application. The partial analysis results show that profitability has no significant effect on capital structure, business risk significant effect on capital structure and leverage has a significant effect on capital structure.

Keywords: Profitability, Business risk, Leverage, Capital Structure, Path Analysis, Hotels, Restaurants, Tourism

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, risiko bisnis dan leverage terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata di bursa efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode asosiatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh atau hubungan antar variabel dan menggunakan teknik dokumentasi dalam pengumpulan data. Alat analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi data panel menggunakan *Path Analysis* (Analisis Jalur) dengan hasil estimasi *Random Effect Model* (REM) dengan bantuan aplikasi Eviews 12. Hasil analisis secara parsial menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan leverage berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Profitabilitas, Risiko Bisnis, *Leverage*, Struktur Modal, *Path Analysis*, Hotel, Restoran, Pariwisata.

PENDAHULUAN

Indonesia dengan beragam pesona alam yang indah memberikan sebuah peluang ekonomi bagi sektor perdagangan, layanan dan investasi. Pengembangan potensi keindahan alam Indonesia dari gunung, pantai, sungai, hutan, air terjun dan lainnya akan meningkatkan potensi pariwisata. Kondisi ini memberikan peluang bagi usaha hotel, restoran dan pariwisata. Tentunya hal itu dikarenakan potensi keindahan alam tersebut dapat menjadi tempat terjadinya aktivitas pariwisata.

Aktivitas pariwisata tentunya membutuhkan akomodasi seperti tempat peristirahatan dan food and beverages. Semua aspek ini dapat disediakan oleh hotel dan restoran di sekitar objek pariwisata. Hal ini memberikan potensi profit di masa depan dikarenakan adanya upaya peningkatan jumlah wisatawan mancanegara yang semula di tahun 2022 tercatat 4,6 juta orang menjadi 7,4 juta di tahun 2023 oleh Kemenparekraf atau Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif (Hidayat, 2023). Entitas bisnis yang baik kemampulabaannya lebih

memilih menggunakan dana dari luar (Sofarde, 2018: 5). Hal ini dikarenakan dalam dunia bisnis modal adalah sesuatu yang penting guna tetap menjalankan aktivitas operasionalnya. Oleh karena itu, kecenderungan perusahaan menggunakan utang atau dana dari pihak ketiga sebagai modal tambahan menunjukkan semakin baiknya profitabilitas perusahaan.

Profitabilitas adalah alat ukur untuk menganalisis kemampuan mendapatkan profit atau laba (Sodikin, 2013: 242). Tentunya sebuah perusahaan harus bisa memaksimalkan kemampuan ini agar menjaga kelangsungan perusahaan selain itu untuk perusahaan *go public* kemampuan ini akan menunjukkan kinerja perusahaan kepada kreditor yang tentunya akan memberikan pinjaman dana. Kemudahan mendapatkan dana eksternal akan memberikan peningkatan proporsi struktur modal perusahaan. Menurut Riyanto (Fauzan, 2022: 7-8), proporsi struktur modal berkaitan dengan keseimbangan antara utang jangka panjang dan modal sendiri.

Oleh karena itu, proporsi struktur modal dipengaruhi profitabilitas. Adapun penelitian yang mendukung hal ini seperti penelitian Edi (2018: 78) dan Sofarde, (2018: 55) yaitu profitabilitas berdampak terhadap struktur modal. Artinya perusahaan akan menggunakan dana eksternal ketika kemampulabaan perusahaan semakin tinggi. Adapun rasio selain profitabilitas yang dapat mempengaruhi struktur modal oleh risiko bisnis dan *leverage*.

Risiko bisnis merupakan perbandingan EBIT dengan Total Aset yang menunjukkan seberapa mampu perusahaan melakukan aktivitas operasionalnya (Khakim, 2023: 44). Risiko bisnis yang tinggi meningkatkan struktur modal dikarenakan perusahaan memiliki kemampuan aset yang produktif untuk meningkatkan

keuntungan yang membuat perusahaan menggunakan utang untuk memaksimalkan kemampuan tersebut. Penelitian yang mendukung hal ini seperti penelitian Wiagustini & Pertamawati (2015: 119) dan Munandar et al., (2019: 53) yaitu bahwa peningkatan atau penurunan struktur modal dipengaruhi oleh risiko bisnis. Tinggi atau rendah risiko bisnis akan berpengaruh pada peningkatan atau penurunan struktur modal.

Adapun alat untuk mengukur kemampuan melunasi utang jangka pendek maupun jangka panjang dapat menggunakan rasio *leverage*. *Leverage* menunjukkan bagaimana utang jangka pendek dan panjang dilunasi oleh aset (Sujarweni, 2017: 111). Semakin efektif rasio ini dapat dilihat dari proporsi utang dalam aset perusahaan. Jika rasio *leverage* tinggi menunjukkan semakin besarnya aset didanai oleh utang (Hanifah, 2022: 35-36). Tingkat *leverage* yang tinggi mencerminkan kemampuan dalam memenuhi utang perusahaan secara keseluruhan sehingga akan berdampak pada peningkatan proporsi struktur modal. Artinya *leverage* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Peningkatan atau penurunan *leverage* mempengaruhi tinggi atau rendahnya struktur modal dimana sesuai dengan hasil penelitian Usnia (2020: 64) yang menunjukkan bahwa struktur modal dipengaruhi oleh rasio *leverage*.

Struktur modal yang dipengaruhi secara langsung oleh rasio profitabilitas, risiko bisnis, dan *leverage* perlu dikaji kembali dikarenakan masih terdapat perbedaan hasil penelitian seperti dalam penelitian Rico Andika & Sedana, (2019: 5803) dan Ekinanda et al., (2021: 45) menunjukkan hasil struktur modal tidak dipengaruhi oleh profitabilitas. Artinya pihak manajemen perusahaan tidak mempertimbangkan

kemampulabaan perusahaan ketika memutuskan proporsi struktur modal. Hal ini tentunya akan menyulitkan investor dalam menilai perusahaan. Selain dalam penelitian Rahmi & Swandari, (2021: 67) menyatakan struktur modal tidak dipengaruhi oleh risiko. Hal ini berarti keputusan peningkatan atau penurunan proporsi struktur modal perusahaan tidak mempertimbangkan risiko bisnis. Sedangkan dalam penelitian Susanto & Budiarti, (2019: 1) menyatakan struktur modal tidak dipengaruhi oleh leverage.

Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan *Leverage* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia” berdasarkan uraian yang telah disampaikan di atas.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian asosiatif. Penelitian merupakan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antar dua variabel atau lebih. Dengan penelitian ini, maka akan dapat dibangun suatu teori yang dapat berfungsi untuk menjelaskan, meramalkan, dan mengontrol suatu gejala dalam penelitian (Siregar, 2015: 15). Instrumen analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis jalur (*path analysis*). Dimana dalam analisisnya menggunakan regresi data panel yang ingin melihat hubungan pengaruh variabel independen yaitu profitabilitas, risiko bisnis, *leverage* dengan variabel dependen yaitu struktur modal

POPULASI DAN SAMPEL

Populasi dalam penelitian adalah data perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata di Bursa Efek Indonesia, data profitabilitas, risiko

bisnis, *leverage* dan struktur modal Pendapatan di Bursa Efek Indonesia. Dengan sampel sebanyak Tujuh Tahun terakhir yakni, Tahun 2016-2022.

DATA DAN SUMBER DATA

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif sedangkan, sumber data adalah sumber sekunder, yaitu pihak ke dua yang menyediakan data yakni, Bursa Efek Indonesia

TEKNIK PENGUMPULAN DATA

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Yaitu, dengan mengumpulkan dokumentasi data-data yang telah di publikasikan oleh Bursa Efek Indonesia.

HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

Tabel 1. Uji Ketepatan Model Penelitian

Effects Specification			
		S.D.	Rho
Cross-section random		30.21137	0.9386
Idiosyncratic random		7.727021	0.0614
Weighted Statistics			
R-squared	0.888114	Mean dependent var	6.969991
Adjusted R-squared	0.882425	S.D. dependent var	22.63997
S.E. of regression	7.763082	Sum squared resid	3555.661
F-statistic	156.1070	Durbin-Watson stat	1.113084
Prob(F-statistic)	0.000000		

Uji ketepatan model penelitian dapat dilihat dari hasil tabel uji F berikut:

Berdasarkan hasil analisis yang di sajikan pada tabel dua, di ketahui nilai sifnifikansi F 0.00 dimana nilai signifikansi ini lebih kecil dari 0.05 sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, risiko bisnis dan *leverage* secara simultan berpengaruh positif terhadap struktur modal di Bursa Efek Indonesia Hal ini berarti model penelitian yang di formulaskan pada penelitian ini sudah tepat sehingga layak untuk dilakukan penelitian lebih lanjut.

Tabel 2. Uji Koefisien Determinasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.888114	Mean dependent var	6.96999
Adjusted R-squared	0.882425	S.D. dependent var	22.6399
S.E. of regression	7.763082	Sum squared resid	3555.66
F-statistic	156.1070	Durbin-Watson stat	1.11308
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Output Data Eviews 12

Adjusted R-squared adalah versi penyesuaian dari R-squared yang memperhitungkan jumlah variabel independen dalam model. Ini membantu menghindari peningkatan artificial R-squared ketika menambahkan variabel independen yang tidak signifikan.

Berdasarkan hasil analisis pada tabel tiga terdapat hubungan yang sangat kuat antara Pengeluaran profitabilitas, risiko bisnis, leverage dan struktur modal Dengan nilai Adjusted R Square sebesar 88%, yang artinya 12% dipengaruhi oleh variabel lain.

Tabel 3. Uji Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Leverage Terhadap Struktur Modal

Variabel	Prob	Koefisien
Profitabilitas	0.3806	-0.2417
Risiko Bisnis	0.0090	45.3817
Leverage	0.0000	2.87421
Variabel Dependen	Struktur Modal	

Sumber: Data diolah, 2024

Uji pengaruh (Beta) adalah proses untuk menguji signifikansi dari koefisien regresi (beta) dalam model regresi. Beta merupakan ukuran dari seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dalam model regresi.

Dari hasil analisis yang disajikan pada tabel empat, bahwa nilai signifikansi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal sebesar 0,38 lebih besar dari 0,05 dengan demikian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil analisis pengaruh

risiko bisnis dengan nilai 0,00 lebih kecil dari 0,05 dengan demikian berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Dan leverage memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal dengan nilai 0,00 lebih kecil dari 0,05.

PEMBAHASAN

Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Dari hasil penelitian ini menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini disebabkan karena perusahaan telah menentukan struktur modal terlebih dahulu untuk menunjang operasi perusahaan dengan utang tanpa mempertimbangkan apakah perusahaan memperoleh laba atau tidak pada periode tertentu (Nabayu et al., 2020: 160).

Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan penelitian Rico Andika & Sedana, (2019: 5803) dan Ekinanda et al., (2021: 45) dari hasil penelitian mereka menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal

Dari hasil penelitian ini menyatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal. Menunjukkan bahwa semakin tinggi risiko bisnis, maka semakin tinggi pula struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan risiko bisnis menjadi pertimbangan dalam keputusan struktur modal perusahaan.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wiagustini & Pertamawati, (2015: 119) , Andika & Fitria, (2016: 1), dan Munandar et al., (2019: 53) yaitu struktur modal dipengaruhi oleh struktur modal.

Leverage Terhadap Struktur Modal

Dari hasil penelitian ini menyatakan bahwa leverage berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Menunjukkan bahwa semakin *leverage*, semakin tinggi pula struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa proporsi *leverage* menjadi perhatian perusahaan dalam hal manajemen struktur modalnya.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian Usnia, (2020: 63) dan Sukardi, (2023: 1) yaitu struktur modal dipengaruhi oleh *leverage*. Artinya meningkatnya struktur modal dipengaruhi oleh meningkatnya *leverage*.

PENUTUP

Kesimpulan

Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 di Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan karena perusahaan telah menentukan struktur modal terlebih dahulu untuk menunjang operasi perusahaan dengan utang tanpa mempertimbangkan apakah perusahaan memperoleh laba atau tidak pada periode tertentu (Nabayu et al., 2020: 160). Selain itu, Risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan perubahan risiko bisnis menjadi pertimbangan dalam keputusan struktur modal perusahaan. Dan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa proporsi *leverage* menjadi perhatian perusahaan dalam hal manajemen struktur modalnya.

SARAN

Berdasarkan hasil penelitian ini maka saran yang dapat di berikan sebagai berikut:

Perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 perlu memperhatikan tingkat risiko bisnis perusahaan dalam mengambil keputusan proporsi struktur modal perusahaan. Hal ini untuk menjaga agar tingkat struktur modal perusahaan tetap berada pada porsi ideal dan menguntungkan bagi perusahaan

Perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 perlu memperhatikan leverage perusahaan, jika proporsi utang bertambah melebihi nilai optimal akan memberikan kesulitan pembayaran oleh perusahaan dan berakibat pada kesulitan keuangan diakibatkan kesulitan pelunasan atas utang perusahaan

Perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 terus meningkatkan profitabilitas perusahaan. Pembayaran utang dapat dilakukan jika perusahaan memperoleh laba yang cukup. Oleh karena itu, mengoptimalkan aset dan modal perusahaan dalam memperoleh profit membantu perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata menjaga kelangsungan perusahaan dan terhindar dari kebangkrutan

Perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata periode 2016-2022 harus memperhatikan struktur modal perusahaan dari faktor-faktor lain tidak dikaji dalam penelitian ini agar lebih mengoptimalkan penggunaan struktur modal dalam aktivitas operasional perusahaan subsektor hotel, restoran dan pariwisata

DAFTAR PUSTAKA

Andika, A. P., & Fitria, A. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur

- Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–19. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/2195>
- Aziz, C. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Go Public di Jakarta Islamic Index Periode 2013-2015 [Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang]. <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/11559>
- Edi, P. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(12), 78–97. <https://core.ac.uk/reader/267896770>
- Ekinanda, F., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 12(2), 45–62. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.36448/jak.v12i2.2148>
- Fauzan, M. D. (2022). Pengaruh Leverage dan Kepemilikan Saham Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate and Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. Universitas Medan Area, Medan.
- Hanifah, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Hidayat, F. (2023). Menparekraf Sandiaga Uno Targetkan 7, 4 Juta Wisman dan 1, 4 Miliar Wisnus di Tahun 2023. *Warta Ekonomi.Co.Id*. <https://wartaekonomi.co.id/read474592/menparekraf-sandiaga-uno-targetkan-74-juta-wisman-dan-14-miliar-wisnus-di-tahun-2023>
- Khakim, N. (2013). Pengaruh Struktur Aset, Resiko Bisnis, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi dan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di [Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim, Malang]. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/81543629/10547-libre.pdf?1646212579=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DPengaruh_Risiko_Bisnis_Dan_Ukuran_Perusa.pdf&Expires=1705146929&Signature=UVzuJcZTecEaWK6KjRVcFLXwXHKm8od-RXulpcekiJpvHykBLs~QBxZ
- Lasini, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Islam Sultan Agung, Semarang.
- Milenia, S., & Sha, T. L. (2023). Pengaruh Asset Growth, Leverage, Struktur Aktiva Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1055–1064. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v5i3.25086>
- Munandar, A., Pratiwi, A., & Hasan, I. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis

- Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pabrik Kertas PT Tjiwi Kimia Tbk Periode 2013 - 2018. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 7(2), 53–61.
<https://doi.org/https://doi.org/10.37403/sultanist.v7i2.143>
- Nabayu, Y. P., Marbun, N., Ginting, H. F., Sebayang, N. A., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur modal Pada Perusahaan Makanan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada tahun 2014-2017. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 15(2), 147–162.
<https://doi.org/10.22437/paradigma.v15i2.10316>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). Penelitian Bisnis: Teknik dan Analisis Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS. In Madenatera (Vol. 1).
https://scholar.google.co.id/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=T1nJQ0cAAAJ&citation_for_view=T1nJQ0cAAAJ:D03iK_w7-QYC
- Nurrisqa, R. R. (2023). Pengaruh Kompetensi Komite Audit Dan Financial Stability Terhadap Financial Statement Fraud (Studi Pada Perusahaan Sektor Real Estate Dan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). 01(2019), 1–23.
https://repository.upi.edu/104134/4/S_PEA_1902047_Chapter3.pdf
- Pratiwi, W. E. (2017). Penerapan Analisis Path Untuk Mengetahui Faktor Eksternal dan Faktor Internal Terhadap Sikap dan Perilaku Dari Penggunaan Media Sosial (Studi Pada Siswa SMP Negeri 1 Krian). Universitas Brawijaya, Malang.
- Rahmi, M. H., & Swandari, F. (2021). Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 5(1), 67–76.
<https://doi.org/https://doi.org/10.35130/jrimk>
- Rico Andika, I. K., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803–5824.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i09.p22> ISSN
- Ryando. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017. *Jurnal Ilmiah Manajemen Surya Pasca Scientia*, 10(1), 31–42.
<https://doi.org/10.35968/jimspc.v10i1.594>
- Saputra, W. (2021). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di BEI. Universitas Islam Riau, Pekanbaru.
- Saraswathi, I. A. A., Wiksuana, I. G. B., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Serta Nilai Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(6), 1729–1756.

- <https://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=1776317&val=984&title=PENGARUH RISIKO BISNIS PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS SERTA NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR>
- Setyani, I., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2022). Analisis Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2014-2020). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 35–43. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.463>
- Siregar, S. (2015). *Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi dengan Perhitungan Manual Aplikasi SPSS Versi 17* (F. Hutari (ed.); Edisi 1). PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Sodikin, S. S. (2013). *Akuntansi Pengantar 2* (Edisi Keen). Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Sofarde, R. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) [Universitas Muhammadiyah, Makassar]. digilibadmin.unismuh.ac.id
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Manajemen Keuangan (Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian)*. Pustaka Baru Press.
- Sukardi, F. O. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Subsektor Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Period. *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 2(2), 1–9. <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ga>
- Susanto, E. E., & Budiarti, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(6), 1–20. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/2195>
- Usnia, N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan di BEI Periode 2014-2018. Universitas Pembangunan Pancabudi, Medan.
- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan pada Struktur Modal dan Nilai perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 9(2), 112–122. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/81543629/10547-libre.pdf?1646212579=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DPengaruh_Risiko_Bisnis_Dan_Ukuran_Perusa.pdf&Expires=1705146929&Signature=UVzuJcZTecEaWK6KjRV9cFLXwXHKm8od-RXulpcekiJpvHykBLs~QBxZ

Wulandari, S. (2018). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta.