

**Transfer Pricing, Leverage, Likuiditas Serta Capital Intensity  
Terhadap Tax Avoidance  
Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food & Beverages  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)**

Oleh :

Febriana Wulandari

Herman Ernandi

Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2025

# Pendahuluan

1 Tax Avoidance

2 Transfer Pricing

3 Leverage

4 Likuiditas

5 Capital Intensity

6 Ukuran Perusahaan

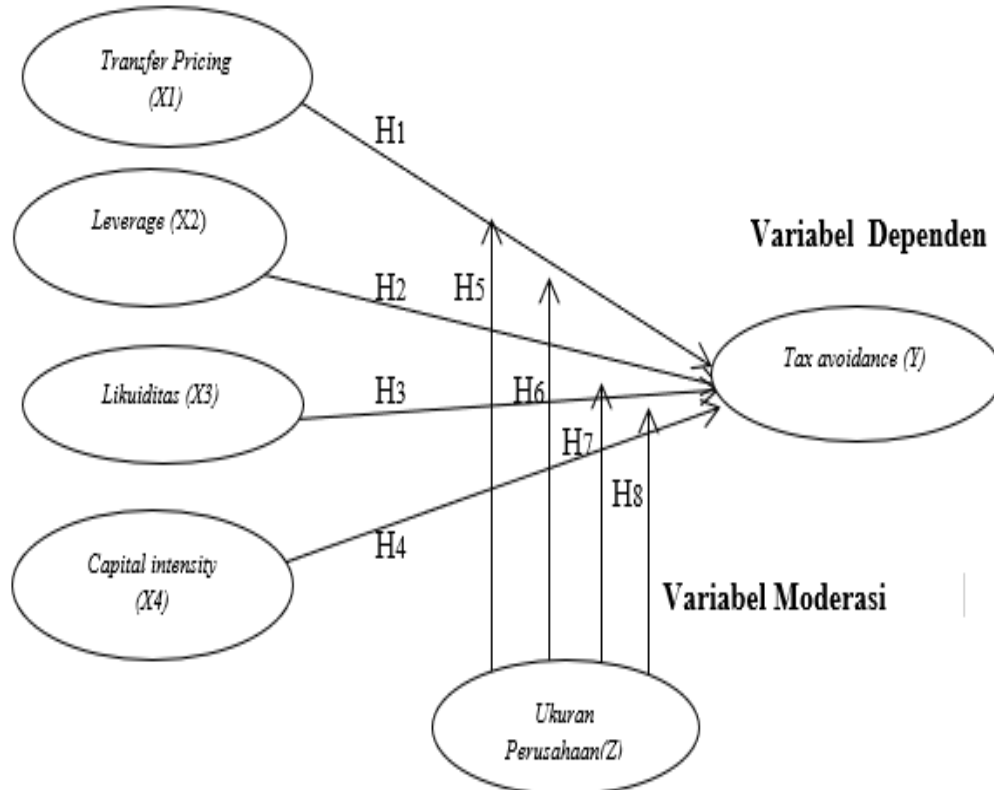
Rincian Target dan Capaian Penerimaan Pajak Tahun 2018-2022  
(dalam Triliun Rupiah )

Tahun	Target	Realisasi	Prosentase (%)
2018	1.424,00	1.315,51	92,23
2019	1.577,56	1.332,06	84,44
2020	1.198,82	1.069,97	89,25
2021	1.229,58	1.277,53	103,90
2022	1.716,76	1.506,90	87,78



# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

## Variabel Independen



Gambar 1.1

H1 : Bagaimana pengaruh Transfer Pricing terhadap Tax Avoidance ?

H2 : Bagaimana pengaruh Leverage terhadap Tax Avoidance ?

H3 : Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap Tax Avoidance ?

H4 : Bagaimana pengaruh Capital Intensity terhadap Tax Avoidance ?

H5 : Bagaimana pengaruh Transfer Pricing terhadap Tax Avoidance dengan Ukuran Perusahaan sebagai variable moderasi ?

H6 : Bagaimana pengaruh Leverage terhadap Tax Avoidance dengan Ukuran Perusahaan sebagai variable moderasi ?

H7 : Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap Tax Avoidance dengan Ukuran Perusahaan sebagai variable moderasi ?

H8 : Bagaimana pengaruh Capital Intensity terhadap Tax Avoidance dengan Ukuran Perusahaan sebagai variable moderasi ?

# Metode Penelitian

Pendekatan Penelitian  
Kuantitatif

Teknik Pengumpulan Data  
Dokumentasi

Teknik Analisis Data  
Analisis Outer Model  
Analisis Inner Model  
Uji Hipotesis

Populasi & Sampel  
Perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur subsector Food & Beverages yang terdaftar di BEI 2018-2022

## Indikator Variabel

VARIABEL	INDIKATOR	SUMBER
<b>1. Variabel Dependen (Y)</b>		
<i>Tax Avoidance</i> (Y1)	$CETR = \frac{\text{Pembayaran Pajak}}{\text{Laba Sebelum Pajak}} \times 100\%$	[35], [1], [3]
<b>2. Variabel Independen (X)</b>		
<i>Transfer Pricing</i> (X1)	$TP = \frac{\text{Piutang kepada pihak berelasi}}{\text{Total Piutang}}$	[36], [29], [30]
<i>Leverage</i> (X2)	$DER = \frac{\text{Jumlah Utang (Debt)}}{\text{Modal (Equity)}} \times 100\%$	[25], [1], [3]
Likuiditas (X3)	$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\%$	[25], [13], [26]
<i>Capital Intensity</i> (X4)	$CINT = \frac{\text{Total Aset Tetap Bersih}}{\text{Total Aset}}$	[1], [33], [37]
<b>3. Variabel Moderasi (Z)</b>		
Ukuran Perusahaan (Z1)	Size = Ln (Total Aset)	[38], [1], [13]

# Hasil & Pembahasan

## Outer Model Convergent Validity

Variabel	Nilai Loading	Hasil
X1	1.000	Valid
X2	1.000	Valid
X3	1.000	Valid
X4	1.000	Valid
Y	1.000	Valid
Z	1.000	Valid
X1 * Z	0.780	Valid
X2 * Z	0.796	Valid
X3 * Z	1.150	Valid
X4 * Z	0.831	Valid

Jumlah koefisien loading dapat dikatakan valid apabila memenuhi nilai lebih dari 0,70 [44].

## Outer Model Discriminat Validity

Var	X1	X2	X3	X4	Y	Z	X1*Z	X2*Z	X3*Z	X4*Z	Ket
X1	1.000										Valid
X2	0.674	1.000									Valid
X3	-0.336	-0.376	1.000								Valid
X4	0.706	0.738	-0.397	1.000							Valid
Y	0.392	0.487	-0.014	0.429	1.000						Valid
Z	-0.021	0.017	-0.102	-0.036	0.144	1.000					Valid
X1*Z	-0.029	0.030	0.327	0.029	0.298	-0.009	1.000				Valid
X2*Z	0.029	-0.090	0.181	-0.060	0.291	0.076	0.529	1.000			Valid
X3*Z	0.222	0.125	-0.302	0.166	0.016	-0.050	-0.581	-0.473	1.000		Valid
X4*Z	0.027	-0.057	0.230	-0.037	0.325	0.012	0.528	0.782	-0.507	1.000	Valid

Nilai cross loading masing-masing variable harus memiliki nilai diatas 0,50 [44].

# Hasil & Pembahasan

## Outer Model Uji Reliabilitas

Uji reliabilitas digunakan untuk melihat apakah alat ukur yang kita gunakan dalam penelitian itu "stabil" dan "dapat dipercaya" dalam mengukur suatu konsep. Adapun pengujian nilai reliabilitas yang baik adalah dengan nilai lebih dari 0,60 [44].

Variabel	Croch''s Alpha
X1	1.000
X2	1.000
X3	1.000
X4	1.000
Y	1.000
Z	1.000
X1 * Z	1.000
X2 * Z	1.000
X3 * Z	1.000
X4 * Z	1.000

## Inner Model R-Square

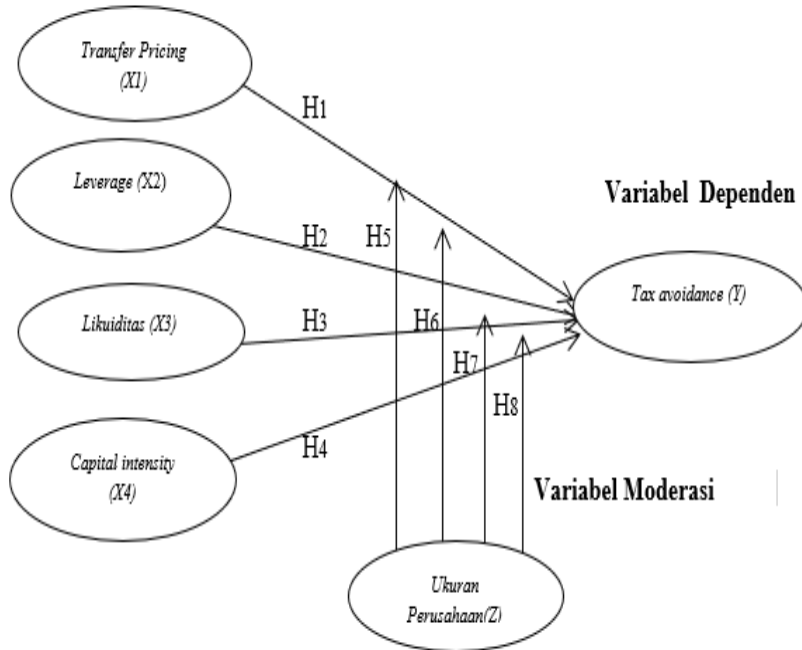
R-Square dalam inner model menjelaskan seberapa kuat kemampuan model dalam memprediksi atau menjelaskan perubahan pada satu konsep tertentu. Semakin tinggi nilai R-Square, semakin baik model kita dalam menjelaskan fenomena yang kita teliti.

Variabel	Nilai R-Square
<i>Tax Avoidance</i>	0.760

# Hasil & Pembahasan

## Pengujian Hipotesis

Variabel Independen



Gambar 1.1

Hipotesis	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T-Statistik (O-STDEV)	P Values
H1	-0,027	-0,051	0,128	0,212	0,832
H2	0,424	0,428	0,119	3,577	0,000
H3	0,164	0,158	0,062	2,626	0,009
H4	0,166	0,158	0,138	1,205	0,229
H5	0,253	0,236	0,116	2,188	0,029
H6	0,169	0,127	0,151	1,116	0,265
H7	0,271	0,284	0,101	2,693	0,007
H8	0,318	0,345	0,161	1,975	0,049

# Kesimpulan, Saran & Keterbatasan Penelitian

## KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan diatas, maka kesimpulan penelitian ini adalah *transfer pricing* tidak berpengaruh terhadap *tax avoidance*, *leverage* berpengaruh terhadap *tax avoidance*, likuiditas berpengaruh terhadap *tax avoidance*, sedangkan *capital intensity* tidak berpengaruh terhadap *tax avoidance*. Adapun ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh antara *transfer pricing*, likuiditas serta *capital intensity* terhadap *tax avoidance*, akan tetapi tidak mampu memoderasi dampak dari *leverage* terhadap *tax avoidance*

## SARAN

Kepada peneliti selanjutnya disarankan dapat mengganti indikator dan menambahkan jumlah sample data yang lebih banyak untuk penelitian guna menguji kembali variabel *transfer pricing* serta *capital intensity* terkait pengaruhnya terhadap *tax avoidance* dimana pada penelitian ini menunjukkan hasil yang tidak berpengaruh, sehingga dapat menghasilkan pengujian data yang maksimal menjadi berpengaruh. Selain itu peneliti diharapkan dapat menambah variabel lain yang terkait dan juga mengganti variabel moderasi, meneliti pada sub sektor perusahaan yang berbeda dan memperluas periode penelitian agar dapat menjadi pertimbangan terkait dampaknya terhadap *tax avoidance* sehingga dapat digunakan sebagai tolak ukur pembaruan pada penelitian selanjutnya

## KETERBATASAN PENELITIAN

Berdasarkan hasil penelitian diatas, keterbatasan pada penelitian ini yaitu terdapat beberapa variabel yang tidak mempengaruhi terhadap *tax avoidance* dan objek penelitian yang dilakukan hanya pada subsektor *food and beverages* tahun 2018-2022

# Referensi Penelitian

- [1] S. Abd. Wahid Saputra, Memen Suwandi, “Pengaruh *Leverage* Dan *Capital intensity* Terhadap *Tax avoidance* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019),” *ISAFIR; Islam. Account. Financ. Rev.*, vol. 1, no. 2, 2020, doi: 10.32670/fairvalue.v5i2.2121.
- [2] S. B. Kristanto, *Perencanaan dan Pemeriksaan Pajak*. 2022.
- [3] I. V. R. Hutapea and V. Herawaty, “Pengaruh Manajemen Laba, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap *Tax avoidance* Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2016 – 2018),” *Pros. Semin. Nas. Pakar*, pp. 1–10, 2020, doi: 10.25105/pakar.v0i0.6840.
- [4] S. R. Dewi, *Buku Ajar Akuntansi Manajemen*. 2020. doi: 10.21070/2020/978-623-6833-82-7.
- [5] R. S. Marcelino Hery Chrisandy, “PENGARUH *TRANSFER PRICING*, BEBAN PAJAK TANGGUHAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR KIMIA,” *Syntax Idea p-ISSN 2684-6853 e-ISSN 2684-883X Vol.4, No.5, Mei 2022*, vol. 4, no. 8.5.2017, pp. 2003–2005, 2022.
- [6] R. Dewi, N. Kusumawati, E. T. Afiah, A. T. Nurizki, U. B. Bangsa, and T. Capitalization, “PENGARUH THIN CAPITALIZATION DAN *TRANSFER PRICING* TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK DENGAN PEMANFAATAN Sumber : Diolah dari Data Laporan APBN Kementerian Keuangan RI terakhir . Kementerian Keuangan mencatat rasio perpajakan terhadap produk domestik bruto Peraturan,” vol. 4, pp. 342–353, 2023.
- [7] E. Sujannah, “*Leverage*, Kepemilikan Institusional, Dan *Transfer pricing*, Penghindaran Pajak: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Literasi Akunt.*, vol. 1, no. 1, pp. 66–74, 2021, doi: 10.55587/jla.v1i1.3.
- [8] E. SISWANTO, *BUKU AJAR MANAJEMEN KEUANGAN DASAR*. 2021.
- [9] A. D. Haryanti, “Pengaruh *Leverage*, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Tax avoidance*,” *Ekon. Keuangan, Investasi dan Syariah*, vol. 3, no. 2, pp. 163–168, 2021, doi: 10.47065/ekuitas.v3i2.1106.
- [10] Mahdiana Qibti Maria & Amin, “PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN SALES GROWTH TERHADAP *TAX AVOIDANCE*,” vol. 0832, pp. 127–138, 2020.
- [11] Y. Mulyati, H. J. T. Subing, A. N. Fathonah, and A. Prameela, “Effect of profitability, *leverage* and company size on *Tax avoidance*,” *Int. J. Innov. Creat. Chang.*, vol. 6, no. 8, pp. 26–35, 2019.
- [12] D. Amiludin, “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Kepemilikan Institusional terhadap *Tax avoidance*,” *Pros. FRIMA (Festival Ris. Ilm. Manaj. dan Akuntansi)*, vol. 10, no. 3, pp. 99–112, 2022, doi: 10.55916/frima.v0i3.283.
- [13] I. Nur Hanifah, “Corporate Governance, Likuiditas, *Tax avoidance*: Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Literasi Akunt.*, vol. 2, no. 1, pp. 1–14, 2022, doi: 10.55587/jla.v2i1.5.
- [14] A. C. RAMANATA, “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap *Tax avoidance*,” *Glob. Account. J. Akunt.*, vol. 1, no. 2, pp. 39–48, 2022.
- [15] A. N. Fatimah, S. Nurlaela, and P. Siddi, “Pengaruh Company Size, Profitabilitas, *Leverage*, *Capital intensity* Dan Likuiditas Terhadap *Tax avoidance* Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2019,” *EKOMBIS Rev. J. Ilm. Ekon. dan Bisnis*, vol. 9, no. 1, pp. 107–118, 2021, doi: 10.37676/ekombis.v9i1.1269.
- [16] K. Faizah, “Corporate Governance, Profitabilitas, Laverage Dan Penghindaran Pajak: Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Sos. Ekon. Bisnis*, vol. 2, no. 1, pp. 15–26, 2022, doi: 10.55587/jseb.v2i1.31.
- [17] K. Nabila and A. Kartika, “Pengaruh *Capital intensity* dan Komisaris Independen terhadap Penghindaran Pajak dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi,” *Ekon. J. Econ. Bus.*, vol. 7, no. 1, p. 591, 2023, doi: 10.33087/ekonomis.v7i1.746.
- [18] A. A. Putri, “*Tax avoidance* Melalui Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi : Kepemilikan Institusional, Intensitas Modal dan Umur Perusahaan,” *J. Bus. Econ. UPI YPTK*, vol. 5, no. 1, pp. 1–11, 2020, doi: 10.35134/jbeupiyptk.v5i1.93.
- [19] N. Amiah, “Profitabilitas, Intensitas Modal Dan Penghindaran Pajak : Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi,” *J. Literasi Akunt.*, vol. 2, no. 1, pp. 63–73, 2022, doi: 10.55587/jla.v2i1.13.
- [20] N. S. Wati, S. Murni, and P. Van Rate, SE.MP, “Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019,” *J. EMBA J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 10, no. 3, p. 466, 2022, doi: 10.35794/emba.v10i3.41854.
- [21] V. Komara, Kumiawan, and H. Yonata, “Pengaruh *Transfer pricing*, Corporate Governance, Corporate Social Responsibility (CSR), dan *Capital intensity* Terhadap Penghindaran Pajak dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Kewarganegaraan*, vol. 6, no. 2, pp. 4900–4916, 2022, [Online]. Available: <https://journal.upy.ac.id/index.php/pkn/article/view/4046/pdf>
- [22] M. G. Prasetyo, D. Ariefiara, S. Program, S. Akuntansi, F. Ekonomi, and D. Bisnis, “the Effect of Profitability, *Transfer pricing* and Liquidity on *Tax avoidance*,” *J. Akunida*, vol. 8, no. 1, pp. 14–24, 2022.
- [23] S. Wijaya and H. Hidayat, “Pengaruh Manajemen Laba Dan *Transfer pricing* Terhadap Penghindaran Pajak,” *Bina Ekon.*, vol. 25, no. 2, pp. 155–173, 2022, doi: 10.26593/be.v25i2.5331.61-79.

# Referensi Penelitian

- [24] R. Hasibuan and C. C. C. C. Gultom, "Pengaruh Praktik *Transfer pricing* Terhadap Pemanfaatan Peluang Penghindaran Pajak (*Tax avoidance*) Pada Perusahaan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019," *J. Tekesnos*, vol. 3, no. 2, pp. 88–96, 2021, [Online]. Available: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/tekesnos/article/view/2402>
- [25] J. Gultom, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Tax avoidance," *JABI (Jurnal Akunt. Berkelanjutan Indones.*, vol. 4, no. 2, p. 239, 2021, doi: 10.32493/jabi.v4i2.y2021.p239-253.
- [26] D. Adriani and A. Juliandi, "Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman," *J. Ris. Akunt. dan Bisnis*, vol. 20, no. 1, pp. 16–22, 2020.
- [27] I. Puspita, "Pengaruh perputaran persediaan, Capital intensity, dan Leverage terhadap Tax avoidance dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi," vol. 5, no. 2, pp. 1186–1194, 2022.
- [28] N. Aulia and D. Purwasih, "Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Capital intensity Terhadap Tax avoidance Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi," *J. Revenue J. Ilm. Akunt.*, vol. 3, no. 2, pp. 395–405, 2022, doi: 10.46306/rev.v3i2.156.
- [29] L. Lutfitriyah and S. Anwar, "Determinan Tax avoidance Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi," *SENAPAN Semin. Nas. Akunt.*, vol. 1, no. 1, pp. 485–496, 2021.
- [30] Suyanto, S. Apriliyana, H. Alfiani, and F. K. Putri, "Harga Transfer, Kesulitan Keuangan, Manajemen Laba, dan Penghindaran Pajak: Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi," *J. Akunt. Dewantara Fak. Ekon.*, vol. 6, no. 3, pp. 88–101, 2022, [Online]. Available: <https://jurnal.ustjogja.ac.id/index.php/akuntansidewantara/article/view/13327>
- [31] S. Suyanto and T. Kurniawati, "Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Penghindaran Pajak: Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi," *J. Manaj. Terap. dan Keuang.*, vol. 11, no. 04, pp. 820–832, 2022, doi: 10.22437/jmk.v11i04.16725.
- [32] A. Rahmadian, R. A. Wijaya, R. B. Putra, and H. Fitri, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Good Corporate Governance Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Melalui Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017 - 2021," *Publ. Ris. Mhs. Akunt.*, vol. 4, no. 1, pp. 1–16, 2023.
- [33] A. Prabowo and R. Sahlan, "PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN CAPITAL INTENSITY TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL (MODERATING) (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019)," *Media Akunt. Perpajak.*, vol. 6, no. 2, pp. 55–74, 2022, doi: 10.52447/map.v6i2.5126.
- [34] P. D. Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta, 2018.
- [35] D. Rahmawati and D. A. Nani, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Tingkat Hutang Terhadap Tax avoidance," *J. Akunt. dan Keuang.*, vol. 26, no. 1, pp. 1–11, 2021, doi: 10.23960/jak.v26i1.246.
- [36] Alfarizi et al., "Pengaruh Profitabilitas, Transfer pricing, Dan Manajemen Laba Terhadap Tax avoidance," *J. Rev. Akunt.*, vol. 2, no. 1, pp. 898–917, 2021.
- [37] I. Julianty, G. K. A. Ulupui, and H. Nasution, "Pengaruh Financial Distress dan Capital intensity Terhadap Tax avoidance dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi," *J. Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuang. Publik*, vol. 18, no. 2, pp. 259–282, 2023.
- [38] T. Anggraeni and R. M. Oktaviani, "Dampak Thin Capitalization, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tindakan Penghindaran Pajak," *J. Akunt. dan Pajak*, vol. 21, no. 02, pp. 390–397, 2021, doi: 10.29040/jap.v21i02.1530.
- [39] S. Lumoly, S. Murni, and V. N. Untu, "Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Niai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)," *J. EMBA*, vol. 6, no. 3, pp. 1108–1117, 2018.
- [40] N. Putri, M. Susi Dwi, "Pengaruh Transfer Pricing dan Kepemilikan Asing terhadap Praktik Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) dengan Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility (CSR) sebagai Variabel Moderasi" *Prosiding Seminar Nasional no. 2615-2584*, 2020.
- [41] Larosa, D., Hendra, T. K., & Anita, W. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Capital Intensity Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Barang Industri Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018." *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 5(3), 301–310 2019.
- [42] Marlinda, D. E., Titisari, K. H., & Masitoh, E. "Pengaruh Gcg, Profitabilitas, Capital Intensity, dan Ukuran Perusahaan terhadap Tax Avoidance. *Ekonomis*" *Journal of Economics and Business*, 4(1), 39–47. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i1.86>, 2020.
- [43] Lutfitriyah, L., & Anwar, S. "Determinan Tax Avoidance Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi." *Seminar Nasional Akuntansi dan Call for Paper (SENAPAN)*, 485-496, 2021.
- [44] I. Ghozali, *Structural Equation Modeling Metode Alternatif dengan Partial Least Squares (PLS), IV*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro ISBN: 979.704.300.2, 2014
- [45] C. Yuono and D. Widyawati, "Pengaruh Perencanaan Pajak dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan," *J. Ilmu dan Ris. Akunt.*, vol. 5, no. 6, pp. 1–19, [Online]. Available: <http://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/7708>, 2016
- [46] Yudastio, Kuswarak, *Buku Ajar Akuntansi Manajemen*. ISBN 978-623-151-138-6, 2023
- [47] Muzakki, M. R. dan D. Darsono. "Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Capital Intensity terhadap Penghindaran Pajak". *Diponegoro Journal Of Accounting*. 4(3), 445-452, 2015
- [48] Oktaviani, M. dan Rosmaniar, A. "Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan". *Balance Journal Vol. XVI No. 1 Januari*, 2019.

