

**PENGARUH PROFITABILITAS, *TANGIBILITY*, DAN
GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN PROPERTI & REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020–2024**

SKRIPSI

Oleh
RIFQOTUL ITSNAINIYAH
NIM: 08040322117



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Rifqotul Itsnainiyah (08040322117), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 28 April 2026

Yang membuat pernyataan,



Rifqotul Itsnainiyah

NIM. 08040322117

Surabaya, 10 Maret 2026

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Riska Ayu Setiawati, S.E., M.SM

199305032019032020

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, *TANGIBILITY*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

Oleh
Rifqotul Itsnainiyah
NIM: 08040322117

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
Rabu, 29 April 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Riska Ayu Setiawati, M. SM
NIP. 199305032019032020
2. Rahma Ulfa Magfiroh, S.E., M.M.
NIP. 198612132019032009
3. Dr. Hj. Fatmah, S.T., M.M., RSA.
NIP. 197507032007012020
4. Riska Agustin S.Si., M.SM
NIP. 199308172020122024

Tanda Tangan

.....
.....
.....
.....
.....

Surabaya, 29 April 2026



Dekan

Dr. Sirajul Arifin, A. Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001 ✓

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rifqotul Itsnainiyah
NIM : 08040322117
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam / Manajemen
E-mail address : erifqotul@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, *Tangibility*, dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Properti & Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2020–2024

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 26 Juni 2026

Penulis



(Rifqotul Itsnainiyah)

ABSTRAK

Sektor properti dan real estate memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi. Dalam menjalankan operasionalnya, perusahaan pada sektor ini memerlukan keputusan pendanaan yang tepat untuk menjaga keseimbangan antara penggunaan dana internal dan eksternal. Struktur modal menjadi salah satu aspek penting yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal perusahaan, seperti profitabilitas, *tangibility*, dan *growth opportunity*. Selain itu, likuiditas juga diperkirakan dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap struktur modal.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *tangibility*, dan *growth opportunity* terhadap struktur modal pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, serta menguji peran likuiditas sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan selama periode penelitian. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan aplikasi IBM SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, sedangkan *tangibility* berpengaruh positif terhadap struktur modal. Sementara itu, *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Pengujian variabel moderasi menunjukkan bahwa likuiditas tidak mampu memoderasi hubungan antara ketiga variabel terhadap struktur modal.

Temuan penelitian ini memberikan kontribusi dalam memperkaya kajian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal pada perusahaan sektor properti dan real estate di Indonesia. Secara praktis, perusahaan perlu mempertimbangkan tingkat profitabilitas dan kepemilikan aset tetap dalam menentukan keputusan pendanaan agar struktur modal yang digunakan tetap optimal.

Kata kunci: profitabilitas, *tangibility*, *growth opportunity*, likuiditas, struktur modal, properti dan real estate.

ABSTRACT

The property and real estate sector plays an important role in driving economic growth. In carrying out its operations, companies in this sector require appropriate financing decisions to maintain a balance between the use of internal and external funds. Capital structure is one of the important aspects influenced by various internal factors of the company, such as profitability, tangibility, and growth opportunity. In addition, liquidity is also expected to strengthen or weaken the influence of these factors on capital structure.

This study aims to analyze the effect of profitability, tangibility, and growth opportunity on capital structure in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange, as well as to examine the role of liquidity as a moderating variable. This study uses a quantitative approach with secondary data in the form of company financial statements during the research period. The sampling technique uses purposive sampling, resulting in companies that meet the research criteria. Data analysis was conducted using multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of IBM SPSS software.

The results show that profitability has a negative effect on capital structure, while tangibility has a positive effect on capital structure. Meanwhile, growth opportunity has no effect on capital structure. The moderating variable test shows that liquidity is not able to moderate the relationship between the three independent variables and capital structure.

The findings of this study contribute to enriching the literature on factors influencing capital structure in property and real estate companies in Indonesia. Practically, companies need to consider the level of profitability and fixed asset ownership in determining financing decisions so that the capital structure remains optimal.

Keywords: *profitability, tangibility, growth opportunity, liquidity, capital structure, property and real estate.*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	16
1.4.1 Manfaat secara teoritis	16
1.4.2 Manfaat secara Praktis	17
BAB II.....	19
LANDASAN TEORI.....	19
2.1 Trade-Off Theory	19
2.2 Pecking Order Theory	21
2.3 Agency Theory	22
2.4 Signaling Theory	23
2.5 Liquidity Preference Theory	25
2.6 Struktur Modal	26
2.6.1 Definisi struktur modal.....	26
2.6.2 Faktor yang memengaruhi struktur modal.....	27
2.6.3 Pengukuran struktur modal.....	28
2.7 Profitabilitas	28
2.7.1 Definisi profitabilitas.....	28
2.7.2 Indikator profitabilitas	29
2.8 Tangibility	29
2.8.1 Definisi <i>tangibility</i>	29
2.8.2 Indikator tangibility	30
2.9 Growth Opportunity	30
2.9.1 Definisi growth opportunity	30

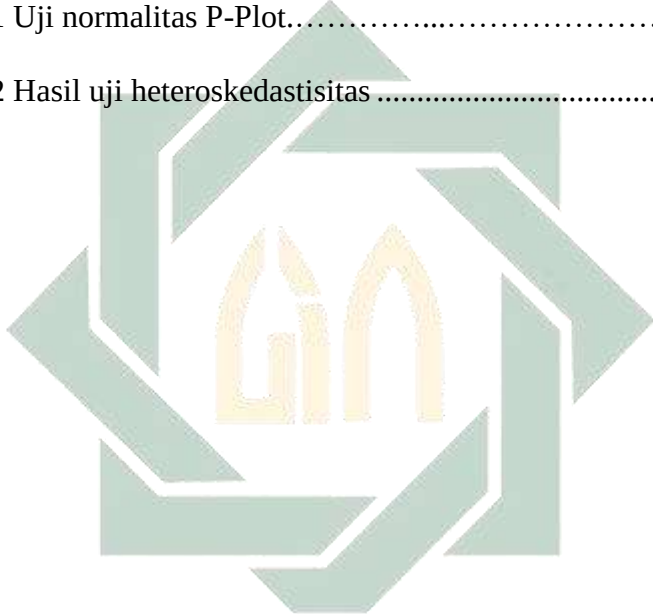
2.9.2 Indikator growth opportunity.....	31
2.10 Likuiditas.....	31
2.10.1 Definisi likuiditas.....	31
2.10.2 Indikator likuiditas.....	32
2.11 Penelitian Terdahulu.....	32
2.12 Kerangka Konseptual	35
2.13 Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III	42
METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Jenis Penelitian.....	42
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	43
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.4 Variabel Penelitian	46
3.5 Definisi Operasional.....	47
3.6 Jenis dan Sumber Data	48
3.7 Teknik Pengumpulan Data	48
3.8 Teknik Analisis Data	49
3.8.1 Statistik deskriptif.....	50
3.8.2 Uji asumsi klasik.....	50
3.8.3 Uji Regresi Linear Berganda	54
3.8.4 Uji hipotesis	55
3.9 Analisis regresi moderasi	56
BAB IV	57
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3 Uji Asumsi Klasik	64
4.3.1 Uji Normalitas.....	64
4.3.2 Uji multikolinearitas	65
4.3.3 Uji heteroskedastisitas	66
4.3.4 Uji autokorelasi.....	67
4.4 Uji Regresi Linear Berganda	68

4.5 Uji Hipotesis.....	69
4.5.1 Koefisien Determinasi	69
4.5.2 Uji t statistik.....	70
4.6 Analisis Regresi Moderasi (MRA).....	71
4.7 Pembahasan	73
4.7.1 Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	73
4.7.2 Pengaruh tangibility terhadap struktur modal	75
4.7.3 Pengaruh growth opportunity terhadap struktur modal.....	78
4.7.4 Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal dengan likuiditas sebagai variabel moderasi	81
4.7.5 Pengaruh tangibility terhadap struktur modal dengan likuiditas sebagai variabel moderasi	83
4.7.6 Pengaruh growth opportunity terhadap struktur modal dengan likuiditas sebagai variabel moderasi	86
BAB V.....	89
KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA	91

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rasio DER Per Sektor Industri di Indonesia	2
Gambar 1. 2 Rata-rata DER sektor Properti dan Real Estate di BEI	4
Gambar 2. 1 Kurva Trade-off Theory.....	19
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual	35
Gambar 4. 1 Uji normalitas P-Plot.....	65
Gambar 4. 2 Hasil uji heteroskedastisitas	67



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 DER 3 Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate Tahun 2023	5
Tabel 1. 3 Perbandingan Rasio DER dengan Tangibility	8
Tabel 1. 4 Perbandingan Rasio DER dengan Growth Opportunity	10
Tabel 1. 5 Perbandingan Rasio DER dengan Likuiditas.....	12
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	44
Tabel 3. 2 Perusahaan yang Terpilih menjadi Sampel.....	45
Tabel 3. 3 Definisi Operasional	47
Tabel 4. 1 Sampel perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI	58
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4. 4 Hasil uji multikolinearitas	66
Tabel 4. 5 Hasil uji autokorelasi	68
Tabel 4. 6 Hasil uji regresi linear berhanda	68
Tabel 4. 7 Hasil uji koefisien determinasi.....	70
Tabel 4. 8 Hasil uji t statistik	70
Tabel 4. 9 Hasil uji analisis regresi moderasi	71
Tabel 4. 10 Perhitungan ROA dan DER tahun 2020-2024.....	75
Tabel 4. 11 Perhitungan TANG dan DER tahun 2020-2024	77
Tabel 4. 12 Perhitungan TAG dan DER tahun 2020-2024.....	80
Tabel 4. 13 Perhitungan CR, ROE dan DER tahun 2020-2024.....	82
Tabel 4. 14 Proporsi penggunaan utang jangka pendek & utang jangka panjang tahun 2020-2024	85

Tabel 4. 15 Perhitungan CR, TAG dan DER tahun 2020-2024.....	88
--	----



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, N., & Zaretta, B. (2025). Determinan Struktur Modal: Peran Volatilitas Laba, Struktur Aset dan Fleksibilitas Keuangan. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS*, 26(1), 1–17.
- Akhmadi, A., Khaerunnisa, E., & Nurfitriyani, I. A. (2023). The Moderating Role of Liquidity on Capital Structure and Profitability : A Study on Indonesian Transportation Subsector. *SRIWIJAYA INTERNATIONAL JOURNAL OF DYNAMIC ECONOMICS AND BUSINESS*, 7(2), 109–120.
- Alzen, & Farisi, S. (2023). Peningkatan Likuiditas Dan Profitabilitas Dalam Modal Kerja Bersih Pada Pt Perkebunan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 23(2), 82–92. <https://doi.org/10.30596/14800>
- Alzubi, K., & Bani-Hani, A. (2021). Determinants of Debt-To-Equity and Its Impact on the Performance of Industrial Companies Listed on Amman Stock Exchange. *Journal of Governance and Regulation*, 10(4 Special issue), 353–364. <https://doi.org/10.22495/jgrv10i4siart15>
- Ambarwati, L., Risanti, I., & Yulianto, P. D. (2022). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 2(3), 774–794. <https://doi.org/10.32477/jrabi.v2i3.562>
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (2023). KONSEP UMUM POPULASI DAN SAMPEL DALAM PENELITIAN. *JURNAL PILAR: Jurnal Kajian Islam Kontemporer*, 14(1), 15–31.
- Anggita, D., & Priyanto, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(3), 387–393.
- Anggraini, D., Warsono, & Sa'diyah, C. (2023). Analysis of Factors Influencing Capital Structure in Property and Real Estate Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *Jamanika (Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan)*, 3(03), 196–206. <https://doi.org/10.22219/jamanika.v3i03.29373>
- Arilyn, E. J. (2020a). The Effects of Profitability, Liquidity, Tangibility, Firm Size, and Asset Turnover on Capital Structure in Chemical Industry Listed on Indonesia Stock Exchange From 2014 to 2018. *International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2019) UNTAR*, 145, 399–404. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.068>
- Arilyn, E. J. (2020b). The Influence Of Profitability, Asset Tangibility, Firm Size, Liquidity, And Agency Conflict Toward Capital Structure On Food And Beverage Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *Journal of Emerging Economies and Islamic Research*, 8(1), 23–30.

<https://doi.org/10.24191/jeeir.v8i2.8293>

- Bagu, A., Karamoy, H., & Gamaliel, H. (2021). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PEMILIHAN PENDANAAN STRUKTUR MODAL EKSTERNAL PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "GOODWILL,"* 12(1), 72–84.
- Bagus, A. P. (2024). POLA PIKIR, VARIABEL DAN HUBUNGAN VARIABEL. *Jurnal Pendidikan Dan Pengajaran,* 2(9), 520–529.
- Bakala, T. A. (2024). The Validity of Keynes' Preference for Liquidity Principle in the Endogenous Money Supply Thesis among Post-Keynesians. *Scientific Research Publishing,* 16(01), 1–23. <https://doi.org/10.4236/ib.2024.161001>
- Berliana, T. A., & Iswara, U. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth Opportunity, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi,* 12(9), 1–19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5529>
- BPS. (2024). Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan 2019-2023. In *Badan Pusat Statistik Indonesia* (Issue 07130.2002).
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2003). *PRINCIPLES OF CORPORATE FINANCE.*
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of Financial.*
- Cahyasari, D. (2022). ANALISIS LIKUIDITAS DAN AKTIVITAS TERHADAP PROFITABILITAS PADA PT. UNITED TRACTORS Tbk. (KONDISI PANDEMI COVID-19). *JURNAL BRITISH,* 2(2), 16–29.
- Cahyono, B. N. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi,* 11(11), 1–16.
- Dawud, N. A., & Hidayat, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Asset, Growth Opportunity, Non-Debt Tax Shield, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen,* 8(2), 1–21.
- Dewanti, A. R. A. (2024). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2022. *Jurnal Manajerial Bisnis,* 7(2).
- Dewi, R., Suci, M., & Mahardika, A. N. Y. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma: Jurnal Manajemen,* 5(2), 140–147. <https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23155>

- Effiyaldi, Pasaribu, J. P. K., Suratno, E., Kadar, M., Gunardi, Naibaho, R., Hati, S. K., & Aryati, V. (2022). PENERAPAN UJI MULTIKOLINIERITAS DALAM PENELITIAN MANAJEMEN SUMBER DAYA MANUSIA. *JUMANAGE : Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(2), 94–102.
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.941>
- Faizzah, N. U. N. (2021). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(5), 1–22.
- Febrianti, S., Giriati, Malini, H., & Wendy. (2024). Determinants of Capital Structure and the Effect on Firm Value: Evidence from Indonesia. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 24(6), 407–421. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2024/v24i61370>
- Feradila, I., & Andajani. (2022). PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–18.
- Fitriana, A. I., Febrianto, H. G., & Diana, M. (2021). ANALISIS LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP EFISIENSI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI BEI. *Sinamu*, 3(1).
- Ghozali, I. (2021). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE DENGAN PROGRAM IBM SPSS 26* (p. 506).
- Gusfriyanto, H., & Sihombing, P. (2024). The Impact of Financial Ratios and Growth Opportunity on Capital Structure A Moderation Role of Firm Size. *International Journal of Digital Marketing Science*, 1(1), 34–44. <https://doi.org/10.54099/ijdms.v1i1.865>
- Hamzah, E. I. (2021). STRUKTUR AKTIVA DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1), 52–78.
- Hendra, J., Wulandari, T., Ramadhani, S., & Aprilia, N. I. (2025). Analisis Profitabilitas atau Rentabilitas. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 114–126.
- Indra, A. F., Suryani, Y., & Ika, D. (2024). Pengaruh Struktur Modal , Kepemilikan Manajerial , dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi*, 4(3), 2057–2071.
- Indrasetyaningsih, A., & Wasik, T. K. (2020). Model regresi data panel untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi tingkat kemiskinan di pulau madura.

JURNAL GAUSSIAN, 9(3), 355–363.

- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader*, Third Edition, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Khakim, A. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS , GROWTH OPPORTUNITY DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* :, 10(8), 1–18.
- Koroh, A. J. S., Kiak, N. T., & Tiwu, M. I. H. (2025). PENGARUH DANA PIHAK KETIGA DAN MODAL BANK TERHADAP PENYALURAN KREDIT PADA BANK UMUM KONVENSIONAL DI INDONESIA TAHUN 2014-2023. 5(4), 4187–4200.
- Kounouwewa, & Chao, D. (2024). The Trade-Off Theory of Capital Structure in Emerging African Economies: A Review and Empirical Analysis. *African Scientific Journal* », 03, 26–0045. www.africanscientificjournal.com
- Mabrouk, L., & Boubaker, A. (2019). THE PECKING ORDER THEORY AND LIFE CYCLE : EVIDENCE FROM FRENCH FIRMS. *Corporate Ownership & Control*, 16(3), 20–28. <https://doi.org/10.22495/cocv16i3art2>
- Magribi, R. M., Riyadi, W., Rusdiana, A., & Nuriyani, S. (2024). The Effect of Asset Structure, Non-Debt Tax Shield, and Dividend Policy on Capital Structure. *Finance and Business Management Journal*, 2(2), 96–108. <https://doi.org/10.31949/fbmj.v2i2.12086>
- Martono, A., & Pardosi, Y. C. M. (2024). Pengaruh Variabel-variabel Keuangan terhadap Struktur Modal yang di Moderasi Variabel Kepemilikan Institusional. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 7(1), 232–242.
- Misrah, & Arifin. (2024). RELATIONSHIP OF FINANCIAL LEVERAGE ON INVESTMENT DECISIONS AND FIRMS' VALUE: EVIDENCE FROM INDONESIA MANUFACTURING COMPANIES. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 8(2), 184–202.
- Muna, M. I., & Kartini. (2023). Pengaruh Likuiditas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aktiva , dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 02(02), 200–215.
- Mwangi, F. W., Dr. Moses Kiptui, P., & Dr. Tobias Olweny, P. (2023). RELATIONSHIP BETWEEN DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE AND STOCK RETURNS OF NON-FINANCIAL FIRMS LISTED IN THE NAIROBI SECURITIES EXCHANGE. *Journal International of Business Management*, 4(1), 120–141.
- Nafisah, U., & Purnama, I. (2023). Pengaruh Tangibility , Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Keuangan pada PT . Indofood

- Sukses Makmur Tbk. *Student Research Journal*, 1(4), 332–346.
- Nuari, M. I., & Munandar, A. (2024). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap Profitabilitas pada Perusahaan PT Adhi Karya Tbk. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 3(3), 996–1003.
- Nufyar, A., & Mulyani, E. (2023). Growth Opportunity, Capital Structure and Profitability on Company Value. *Journal of Multiperspectives*, 1(2), 114–132. <https://doi.org/10.22219/jameela.v1i2.29230>
- Nuridah, S., Supratiningsih, J. D., Sopian, & Indah, M. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN RITEL. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi (JUMIA)*, 1(1), 155–169.
- Nurjayanti, T., & Amin, A. M. (2022). ANALISIS RASIO PROFITABILITAS UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN PT. WIJAYA KARYA (PERSERO) TBK. *Jurnal Economix Volume*, 10(2), 221–232.
- Octavia, M., Sari, A., Natasha, Purva, S., Sari, M. N., & 1. (2025). The Influence of Asset Growth, Asset Structure and Profitability on Company Value in Industrial Companies on The IDX. *International Journal of Economic Research and Financial Accounting*, 3(2), 355–366.
- Prastika, C. D., & Sudaryanti, D. S. (2019). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (PENELITIAN PADA PT. MAYORA INDAH, TBK.). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(1), 51–59.
- Pratiwi, M. A. (2022). PERBEDAAN THEORETICAL FRAMEWORK DAN CONCEPTUAL FRAMEWORK PADA PENELITIAN ILMIAH. *IDEALOG*, 7(2), 199–210.
- Puspitaningtyas, Z., Sisbintari, I., Karyadi, H., & Dwimahendrawan, A. (2022). IS ACCOUNTING INFORMATION RELEVANT AS AN EARLY WARNING SIGNAL ? *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 13(2), 294–308.
- Putri, A. L., & Rahardjo, D. S. N. (2024). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 13(4), 1–15.
- Rachmawati, D. (2021). ANALISIS RASIO LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS UNTUK MENGUKUR KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR PENERBANGAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 7(2), 2013–2028.
- Raennita, G. A. D., & Damayanthi, I. G. A. E. (2025). Analysis of Variables That Affect Capital Structure. *International Journal of Management Research and Economics*, 3(2), 302–313.

- Ramadani, A. G., Hesniati, H., & Safitri, D. (2025). Implications of The Effect Of Profitability and Liquidity on Capital Structure in Mining Companies in Indonesia With Firm Size as Moderation. *Jurnal Manajerial*, 12(01), 1. <https://doi.org/10.30587/jurnalmanajerial.v12i01.8503>
- Ramadani, U. P., Muthmainnah, R., Ulhilma, N., Wazabirah, A., Hidayatullah, R., & Harmonedi. (2025). Strategi Penentuan Populasi dan Sampel dalam Penelitian Pendidikan: Antara Validitas dan Representativitas. *Urnal Pendidikan, Sosial & Humaniora QOSIM: Jurnal Pendidikan, Sosial & Humaniora*, 3(2), 574–585.
- Rambe, A. N., & Imsar, I. (2025). Kebijakan Dividen dan Profitabilitas sebagai Faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Sektor Barang Konsumen Primer. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 8(3), 1220–1230. <https://doi.org/10.37481/sjr.v8i3.1244>
- Ramdani, M., Kusuma, I. C., & Anwar, S. (2025). Pengaruh Return on Asset (RoA), Return on Equity (RoE) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2024. *Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan*, 4, 854–863.
- Rita Njo, & Jonnardi. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 61–78. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.866>
- Rusmiati, M., & Huda, N. (2023). PENGARUH RETURN ON ASSET DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP DEBT TO EQUITY RATIO PADA PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA , Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Bisnis Dan Kewirausahaan*, 3(3), 91–110. <https://doi.org/10.55606/jurimbik.v3i3.525>
- Safitri, Y. M. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, ARUS KAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KONDISI FINANCIAL DISTRESS. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4), 1–19.
- Salsabila, P., Ferdian, P. R., Fitriyani, N., & Kusnadi, M. (2025). Analisis Profitabilitas dalam Kinerja Keuangan dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan di PT . IBU (Indo Beras Unggul). *Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 4(1), 204–217.
- Salsabila, Y. R., & Akhmadi. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021) Yulisa. *Jurnal Maneksi*, 12(2), 393–404.
- Sandi, A., & Arief, A. (2025). Pengaruh profitabilitas, umur, dan ukuran perusahaan terhadap csr perusahaan batu bara di bei. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 5(1), 199–208.

- Santoso, S. (2018). *Mahir Statistik Multivariat dengan SPSS*.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Candra. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90–108.
- Sari, A. L., Waluyo, P., Nugroho, L., & Orban, L. (2024). The Effect of Family Ownership, Profitability, and Sales Growth on Tax Avoidance in Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020-2022. *Economics & Islamic Finance Journal (ECIF)*, 1(1), 33.
- Saviani, D. (2020). ANALISIS PENGARUH ASSET TANGIBILITY, FIRM SIZE, PROFITABILITY DAN SALES GROWTH TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE DI BURSA EFEK INDONESIA. *Bisma*, 5(4), 682–691.
- Setiawan, A. N. V., & Susilowati, I. H. (2024). Pengaruh ROA dan ROE terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Food dan Beverage yang Tercatat pada Bursa Efek Indonesia Periode Universitas Bina Sarana Informatika, Indonesia perusahaan. Perhitungannya dilakukan dengan mengurangi laba periode saat ini. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 3(3), 399–417.
- Setiawan, R. (2022a). Growth Opportunity, Ukuran Perusahaan dan Tingkat Utang Perusahaan dalam Perspektif Signaling Theory. *Jurnal Mirai Management*, 7(2), 541–553.
- Setiawan, R. (2022b). Tangibility, Kepemilikan Pemerintah dan Kebijakan Utang Perusahaan. *YUME: Journal of Management*, 5(2), 554–565.
- Sihombing, N. E. (2021). Pengaruh Asset Tangibility, Total Asset Turnover, dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Capital Structure pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 6(7), 1544–1554.
- Simangunsong, E. F., Gaol, M. B. L., & Sidabutar, R. C. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal: Studi Pada Perusahaan Manufaktur. *Journal Of Social Science Research*, 3(3), 10526–10541. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>
- Sipayung, T., Zulfikar, M. K., & Tarigan, W. J. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (STUDI KASUS PERUSAHAAN PABRIK SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PRIODE 2018 - 2022). *Jurnal Ilmiah AccUsi*, 5(2), 146–155.
- Sugiyono, P. D. (2019). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF DAN R&D*.
- Suhardi, & Afrizal. (2019). HOW DOES THE PECKING-ORDER THEORY EXPLAIN THE BANK'S CAPITAL STRUCTURE IN INDONESIA?

MPRA : Munich Personal RePEc Archive, 10(1), 32–54.

- Susianti, O. M., & Srifariyati. (2024). Perumusan Variabel Dan Indikator Dalam Penelitian Kuantitatif Kependidikan. *Jurnal Pendidikan Rokania*, 9(1), 18–30.
- Tantri, Y. (2024). Pengaruh Risiko Bisnis , Growth Opportunity dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Perusahaan Property & Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 132–140. <https://doi.org/10.54259/akua.v3i3.2683>
- Viriany, Wirianata, H., Tandri, B. T., & Niandra, R. (2025). *PENGARUH STRUKTUR ASET DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA*. 9(1), 42–50.
- Wahyuni, I., Aris Pasigai, M., & Adzim, F. (2019). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT.Biringkassi Raya Semen Tonasa Group. *Jurnal Profitability Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 22–35.
- Wendy, & Salim, K. C. (2019). The speed of adjustment towards optimal capital structure in Indonesia: A test of dynamic trade-off model. *Jurnal Ekonomi Malaysia*, 53(3). <https://doi.org/10.17576/JEM-2019-5303-07>
- WiJaya, B. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(2), 1–14.
- Yohanes. (2025). Effect of Capital Structure on Profitability with Liquidity as a Moderating Variable : Empirical Study on Food and Beverage Companies. *International Journal of Multidisciplinary Approach Research and Science*, 3(03), 813–832.
- Yomita, Suhardi, & Deseria, R. (2025). The impact of sales growth, capital structure, and liquidity on the value of companies in the property sector. *International Journal of Enterprise Modelling*, 19(2), 81–90. www.ieia.ristek.or.id
- Yuniari, N. P., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bi, Profitabilitas, Risiko Finansial Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Tahun 2019 – 2021. *Jurnal Emas*, 2(1), 189–201.
- Zebua, T. D. R., & Prasetyanta, A. (2024). Pengaruh Struktur Modal , Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2022. *EQUILIBRIUM: Jurnal Bisnis & Akuntansi (EJBA)*, XVIII(2), 163–175.
- Zulviana, S., Prihatni, R., & Gurendrawari, E. (2024). THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP , PROFITABILITY , AND LIQUIDITY ON CAPITAL STRUCTURE WITH THE COST OF CAPITAL AS A MEDIATING VARIABLE: EMPIRICAL STUDY ON PROPERTY

COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN
2018 - 2022. *JOURNAL OF WORLD SCIENCE*, 3(8), 1031–1049.
<https://doi.org/10.58344/jws.v3i8.713>



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A