

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN RASIO
PASAR TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2023**

SKRIPSI

Oleh :

WAFIQ AMALIA

NIM: 08030322087



**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**

2025



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8410298 Fax.031-8413300
Website : www.uinsa.ac.id E-Mail : febi@uinsby.ac.id

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Wafiq Amalia
NIM : 08030322087
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 17 November 2001
Program Studi : Manajemen
Pembimbing : Rahma Ulfa Magfiroh, SE., MM

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam proposal 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 oleh orang lain. Kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Surabaya, 30 Oktober 2025

Yang membuat pernyataan



(Wafiq Amalia)
NIM. 08030322087



Surabaya, 23 Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rahma Ulfa Maghfiroh'.

Dr. Rahma Ulfa Maghfiroh, S.E, M.M

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN RASIO PASAR TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM
INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023**

Oleh:

Wafiq Amalia

NIM. 08030322087

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 06 Januari 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan dewan penguji:

Tanda tangan

1. Dr. Rahma Ulfa Maghfiroh, S.E., M.M.

NIP. 198612132019032009

(Penguji I)

2. Dr. Deasy Tantriana, M.M.

NIP. 198312282011012009

(Penguji II)

3. Dr. Andriaani Samsuri, M.M.

NIP. 197608022009122002

(Penguji III)

4. Saqofa Nabilah Aini, S.E., M.Sc.

NIP. 199301092020122028

(Penguji IV)

Surabaya, 06 Januari 2026



Dr. Abdul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.

NIP. 197005142000031001 ✓



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Wafiq Amalia
NIM : 08030322087
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Manajemen
E-mail address : amaliawafiq9@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, Likuiditas, dan Rasio Pasar Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia

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, 06 Januari 2026

(Wafiq Amalia)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan rasio pasar terhadap struktur modal pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2023. Struktur modal merupakan keputusan keuangan yang bersifat strategis karena berkaitan dengan pemilihan sumber pendanaan perusahaan dan berimplikasi terhadap risiko serta nilai perusahaan. Pemilihan perusahaan LQ-45 sebagai objek penelitian didasarkan pada karakteristiknya sebagai perusahaan dengan tingkat likuiditas saham dan kapitalisasi pasar yang tinggi, sehingga dianggap mampu merepresentasikan kondisi perusahaan publik yang relatif stabil di pasar modal Indonesia.

Rumusan masalah dalam penelitian ini difokuskan pada sejauh mana profitabilitas, likuiditas, dan rasio pasar berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan LQ-45, baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini menjadi penting karena masih ditemukannya perbedaan hasil penelitian terdahulu terkait hubungan variabel-variabel tersebut terhadap struktur modal, serta adanya perubahan kondisi ekonomi yang signifikan selama periode penelitian, mulai dari masa pandemi, fase pemulihan, hingga stabilisasi ekonomi.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif kausal. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling, sehingga diperoleh 18 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian dengan total 72 data observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik analisis data meliputi analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, serta analisis regresi linear berganda untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap struktur modal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, likuiditas dan rasio pasar menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Secara simultan, profitabilitas, likuiditas, dan rasio pasar terbukti memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan LQ-45. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam menentukan struktur modal yang lebih optimal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Rasio Pasar

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, and market ratio on capital structure in companies included in the LQ-45 index on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020–2023. Capital structure is considered a strategic financial decision because it involves the selection of funding sources and has implications for both risk and firm value. The selection of LQ-45 companies as the research object is based on their characteristics as firms with high stock liquidity and market capitalization, and therefore they are deemed to represent relatively stable public companies in the Indonesian capital market.

The research problem focuses on the extent to which profitability, liquidity, and market ratio affect the capital structure of LQ-45 companies, both partially and simultaneously. This study is important in light of differing results in previous research regarding the relationships between these variables and capital structure, as well as significant changes in economic conditions during the research period, from the pandemic era through the recovery phase to economic stabilization.

This research employs a quantitative method with a causal associative approach. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 18 companies meeting the research criteria, with a total of 72 observations. The data used in this study are secondary data obtained from the annual financial statements of the companies. Data analysis techniques include descriptive statistical analysis, classical assumption testing, and multiple linear regression analysis to examine the influence of the independent variables on capital structure.

The results show that profitability does not have a significant effect on capital structure, while liquidity and market ratio have a negative and significant effect on capital structure. Simultaneously, profitability, liquidity, and market ratio are proven to influence the capital structure of LQ-45 companies. The findings of this study are expected to serve as a consideration for corporate management in determining a more optimal capital structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Liquidity, Market Ratio

DAFTAR ISI

ABSTRAK	v
ABSTRACK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
2.1 <i>Pecking Order Theory</i>	15
2.2 Struktur Modal	16
2.3 Profitabilitas	18
2.4 Likuiditas	20
2.5 Rasio Pasar	22
2.6 Penelitian Terdahulu	24
2.7 Kerangka Konseptual	30
2.8 Pengembangan Hipotesis Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Jenis Penelitian	37
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	38
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.5 Jenis dan Sumber Data	43
3.6 Teknik Pengumpulan Data	45

3.7	Pengujian Analisis dan Pengujian Hipotesis	47
BAB IV PEMBAHASAN.....		55
4.1	Objek Penelitian	55
4.2	Hasil Uji Analisis Data Penelitian.....	57
4.3	Hasil Uji Hipotesis	67
4.4	Pembahasan	76
BAB V.....		83
PENUTUP.....		83
5.1	Kesimpulan.....	83
5.2	Saran	84
DAFTAR PUSTAKA		86



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian Periode 2020-2023	56
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4. 3 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	61
Tabel 4. 5 Uji Heterokedastisitas (Uji Glajser).....	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Glajser (LN).....	64
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi Durbin-Watson	66
Tabel 4. 8 Uji Auto Korelasi Cocrane-Orcutt	67
Tabel 4. 9 Uji F	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	70
Tabel 4. 11 Uji Koefisien Determinasi	73
Tabel 4. 12 Hasil Uji Uji Regresi Linier Berganda.....	75

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

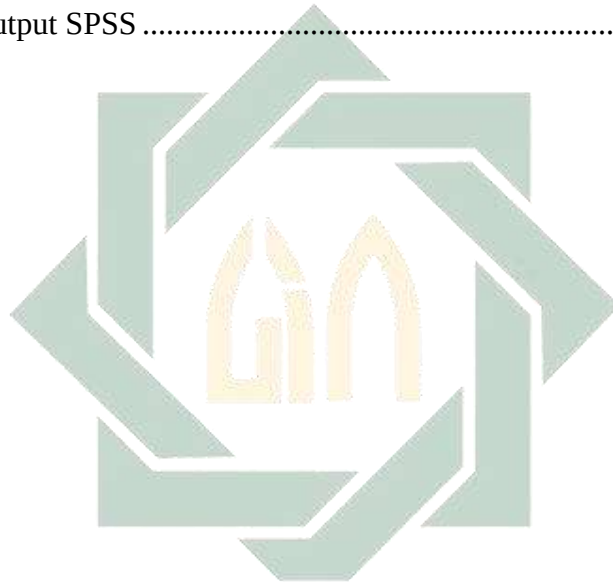
Gambar 1. 1 Grafik Indeks LQ-45	4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	31



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Biodata Penulis	91
Lampiran 2 Data Perusahaan LQ-45 Periode 2020-2025	92
Lampiran 3 Sempel Terpilih Perusahaan LQ-45	93
Lampiran 4 Data Mentah	94
Lampiran 5 Output SPSS	97



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, D. K., Hi, S., Jannah, M., Pd, M., Aiman, U., Pd, S., Hasda, S., Pd, M., Fadilla, Z., Taqwin, N., Kep, S., Kes, M., & Saputra, N. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*.
- Inrawan, A., (2020). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.
- Alteza, M., & Hidayah, N. L. (2022). Pengaruh Equity Market Timing Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah (EKUITAS)*, 4(2), 681–688. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i2.2434>
- Anugrahani, A., & Setiawan, R. (2020). Analisis Equity Market Timing dan Struktur Modal. *SKETSA BISNIS*, 7(1), 45–55. <https://doi.org/10.35891/jsb.v7i1.2204>
- Apriyadi, M. H., Kusuma, D. T., Az-Zahra, S., & Siregar, B. (2022). REAKSI Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Perang Rusia dan Ukraina. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 420–435. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2258>
- Astuti, Sembiring, Dermawan, L., Supitriyani, Azwar, Khairul, & Susanti, Elly. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Media Sains Indonesia.
- Supeno, B., Iskandar, Z., Agus, S., Burhan, & Oemar, F. (2025). *E-Books Manajemen Keuangan (1).pdf*.
- Bandawaty, E., Nugraha, N., Disman, D., & Sari, M. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Struktur Modal. *Media Ekonomi*, 31(1), 61–74. <https://doi.org/10.25105/me.v31i1.17615>
- BCA Prioritas. (2025). *Kondisi Geopolitik Global dan Dampaknya terhadap Kekayaan*. <https://prioritas.bca.co.id/en/Berita/Ekonomi-Bisnis/2025/06/24/06/22/kondisi-geopolitik-global-dan-dampaknya-terhadap-kekayaan>
- BEI. (2020). *Lampiran-panduan-metodologi-indeks-idx80-lq45-dan-idx30.pdf*.
- BPS. (2025). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2024*.
- Cahyono, B. N., & Fitria, A. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal*. 11.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*.

- Deviyanti, D. R., Ramadhani, H., Ginting, Y. L., Fitria, Y., Yudaruddin, Y. A., & Yudaruddin, R. (2023). A Global Analysis of the COVID-19 Pandemic and Capital Structure in the Consumer Goods Sector. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(11), 472. <https://doi.org/10.3390/jrfm16110472>
- Dewi Lubis, P. K., Br Silalahi, H. H., Fitria Sinaga, A., Nidia Sapma, P., & Sitio, V. (2024). Pasar Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian Di Indonesia. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Auditing)*, 5(1), 196–214. <https://doi.org/10.56696/jaka.v5i1.10755>
- Dinata, M. P. (2023). *Pandemi Covid-19 Dan Menurunnya Perekonomian Indonesia*. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/artikel/baca/16064/Pan%09demi-Covid-%0919-Dan-Menurunnya-Perekonomian-Indonesia>.
- Fahria, S. I., Zunaida, D., & Chanafi, A. (2025). *Pengaruh Lokasi, Harga, Dan Fasilitas Terhadap Keputusan Pembelian*.
- Fitri, D. S., Faozan, R. G., Nurkhasanah, S., & Noviarita, H. (n.d.). *Pengaruh Sektor Industri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*.
- Ghazali. (2021). *Buku Ajar Metpen .pdf* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Girsang, A. H., Simamora, C. P., & Sipahutar, T. T. U. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Roe, Dan Current Ratio Terhadap Struktur Modal Dimoderating Sales Growth Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Di BEI. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(2), 2075–2088. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i2.2540>
- Hutauruk, M. R. (2021). Dampak Situasi Sebelum dan Sesudah Pandemi COVID-19 Terhadap Volatilitas Harga Saham LQ45. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 9(2), 241–252. <https://doi.org/10.17509/jrak.v9i2.32037>
- IDX Bursa Efek Indonesia. (2024). *Idx-company-fact-sheet-lq45-2024-02* [Laporan keuangan]. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/fact-sheet-perusahaan-lq45>
- Isnaini, M., Afgani, M. W., Haqqi, A., & Azhari, I. (2025). *Teknik Analisis Data Uji Normalitas*.
- Kholifah. (2020). Price Earning Ratio (Per) terhadap Harga Saham Perusahaan. *WADIAH*, 4(2). <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i2.3173>

- Kusuma, S., & Dermawan, E. S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Sales Growth, dan Asset Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(2), 840–848. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i2.29805>
- Lakidende, U., & Hasanuddin, J. S. (2022). *The Effect of Company Size and Liquidity on Company Value With Capital Structure as An Intervening Variable Empirical Study on The Indonesia Stock*. 20(1).
- Lasma Purba, N. C., & Rachman, A. A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(5), 3606–3621. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i5.12125>
- Li, X. (2024). Risk Assessment of Banks under Fed Rate Hikes. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 83(1), 255–261. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/83/20240756>
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [Canarium Indicum L.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Muhani, M., Ferliany, A., & Setyawati, I. (2022). Determinan struktur modal pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang terdaftar di LQ45. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 1086–1094. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2396>
- Muna, M. I. (2023). *Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 02(02).
- Myers & Majluf. (1984). *Corporate Financing And Invesment Decision When Firm Have Information The Investors Do Not Have*.
- Ningrum, E. Y., & Khairunnisa, K. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal: Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Riset Ilmu Ekonomi*, 2(1), 28–37. <https://doi.org/10.23969/jrie.v2i1.24>
- Nur Farida, A., & Yulazri, Y. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja

- Keuangan Perusahaan. *Journal of Comprehensive Science (JCS)*, 3(3), 409–420. <https://doi.org/10.59188/jcs.v3i3.628>
- Ontolay, C. F., & As'ari, H. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Aktivitas Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Sektor Konsumen (Kode E) Bukan Primer yang Terdaftar pada BEI Tahun 2015-2023). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 4(6), 1762–1770. <https://doi.org/10.47233/jebs.v4i6.2268>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *The Quarterly Report on Indonesia Financial Sector Development Q4 2023.pdf*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id/en/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/The-Quarterly-Report-on-Indonesia-Financial-Sector-Development-Q4-2023/The%20Quarterly%20Report%20on%20Indonesia%20Financial%20Sector%20Development%20Q4%202023>.
- Prasetyo, I. (2023). *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Sosial*. 12.
- Prismanta, E., & Subardjo, A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Deviden Kas*. 8. 8.
- Pulungan, M. (2025). *Pengaruh Efisiensi Modal Kerja dan Pertumbuhan Pendapatan terhadap Profitabilitas PT Astra Otoparts Tbk Tahun 2020-2024*. 6.
- Putri, A. N., & Dwiarti, R. (2024). The Effect of Tax Avoidance, Liquidity, Profitability, on Capital Structure of Indonesia Stock Exchange's Listed Companies. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 12(3), 403–412. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v12i3.2687>
- Saputri, E., Widiyati, S., & Listyani, T. T. (2023). Analisis Struktur Modal Optimal Dalam Rangka Meningkatkan Nilai Perusahaan (Studi Kasus PT Indofood CBP Sukses Makmur Tahun 2017-2021). *KEUNIS*, 11(2), 131. <https://doi.org/10.32497/keunis.v11i2.3850>
- Seto, A. A., Yulianti, M. L., Nurchayati, & Astusi, Nita. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Global Eksekutif Teknologi.
- Setyani, R., Herawati, R., Kustya Ulfa, A., & Resha Fatmawati, E. (2024). Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Modal: Apakah Berdampak Terhadap Nilai Perusahaan Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Modal: Apakah Berdampak Terhadap Nilai Perusahaan. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing)*, 5(1), 438–452. <https://doi.org/10.56696/jaka.v5i1.11049>

- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D* (2nd ed.). Alfabeta, CV.
- Susilowati, Kamela, H., Anggraeni, Rr. D., Raksawardhana, M. N., & Alam, R. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal di Perusahaan LQ45. *Primanomics : Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 21(1), 47–57. <https://doi.org/10.31253/pe.v21i1.1540>
- Wagisuwari, K. S., & Sitorus, Mm, Dr. P. M. (2024). Analisis Trade-Off Theory dan Pecking Order Theory Terhadap Struktur Modal. *Owner*, 8(3), 2380–2392. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i3.2091>
- Wijaya, E., Asyik, N. F., & Fadrul, F. (2020). Capital Structure and Profitability of LQ45 Index in Indonesia: Pecking Order Theory Approach. *Journal of Applied Business and Technology*, 1(2), 69–75. <https://doi.org/10.35145/jabt.v1i2.32>
- Yuliawati, T. (n.d.). *Pengaruh Nilai Perusahaan yang DiUkur Dengan Market to Book Ratio Terhadap Struktur Modal Perusahaan*.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A