

**ANALISIS STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN NILAI PERUSAHAAN TEKSTIL
BEI TAHUN 2020–2024**

***ANALYSIS OF CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, AND FIRM VALUE OF TEXTILE
COMPANIES LISTED ON THE IDX FOR THE 2020–2024 PERIOD***

Wahyu Indah Mursalini¹, Rasidah Nasrah², Wahyu Ramadhani³, Lulu Handayani⁴

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Mahaputra Muhammad Yamin¹²³⁴

wahyuindah771@gmail.com¹, rasidahnasrah@ummy.ac.id²,

wahyuramadhani2611@gmail.com³, handayani06@gmail.com⁴

ABSTRAK: Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi dan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 15 perusahaan sebagai sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ($t_{hitung} -3,448 > t_{tabel} 2,015$; $sig\ 0,001 < 0,05$), sehingga H_1 diterima. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan ($t_{hitung} -0,926 < t_{tabel} 2,015$; $sig\ 0,362 > 0,05$), sehingga H_2 ditolak. Namun, secara simultan struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan ($f_{hitung} 6,642 > f_{tabel} 3,21$; $sig\ 0,003 < 0,05$), sehingga H_3 diterima.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT: This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of capital structure and profitability on firm value in manufacturing companies in the textile and garment subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The study employs a quantitative approach using regression analysis and purposive sampling, resulting in 15 companies as the sample. The results indicate that capital structure has a negative and significant effect on firm value ($t\text{-value} -3.448 > t\text{-table } 2.015$; $sig\ 0.001 < 0.05$), thus H_1 is accepted. Profitability does not have a significant effect ($t\text{-value} -0.926 < t\text{-table } 2.015$; $sig\ 0.362 > 0.05$), thus H_2 is rejected. However, simultaneously, capital structure and profitability have a significant

Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Value

A. PENDAHULUAN

Perkembangan globalisasi mendorong persaingan bisnis yang semakin ketat, khususnya pada sektor manufaktur yang memiliki peran penting dalam perekonomian nasional. Perusahaan tidak hanya dituntut untuk mampu bertahan, tetapi juga meningkatkan nilai perusahaan sebagai indikator keberhasilan dalam menciptakan kesejahteraan pemegang saham. Pada perusahaan manufaktur subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), nilai perusahaan menjadi perhatian utama investor karena mencerminkan kinerja keuangan serta prospek keberlanjutan usaha. Namun demikian, selama periode 2020–2024, subsektor ini menghadapi tekanan yang signifikan akibat pandemi Covid-19, penurunan permintaan global, serta peningkatan biaya operasional, yang berdampak pada fluktuasi bahkan penurunan nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan pentingnya memahami

faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, terutama dalam situasi krisis dan pemulihan ekonomi. Nilai perusahaan pada dasarnya merupakan persepsi investor terhadap kemampuan manajemen dalam mengelola perusahaan yang tercermin melalui harga saham. Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan dan tingkat kesejahteraan pemegang saham. Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan beberapa indikator, seperti Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), dan Tobin's Q, yang mencerminkan tingkat kepercayaan pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, antara lain leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, kinerja keuangan, good corporate governance, profitabilitas, dan struktur modal.

Dalam konteks penelitian ini, fokus utama diarahkan pada struktur modal dan profitabilitas sebagai faktor yang berperan penting dalam menentukan nilai perusahaan. Struktur modal merupakan perimbangan antara penggunaan utang dan modal sendiri dalam pembiayaan perusahaan yang mencerminkan kebijakan keuangan dalam menentukan kombinasi sumber dana yang optimal. Struktur modal yang tepat dapat meningkatkan nilai perusahaan karena mampu menekan biaya modal dan meningkatkan kepercayaan investor. Namun, penggunaan utang yang berlebihan justru dapat meningkatkan risiko keuangan dan menurunkan nilai perusahaan. Struktur modal umumnya diukur menggunakan beberapa rasio, seperti Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Debt Ratio. Dalam penelitian ini, struktur modal diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER) karena mampu menggambarkan perbandingan antara total utang dan modal sendiri secara lebih jelas. Struktur modal dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, likuiditas, risiko bisnis, kondisi pasar, serta kebijakan manajemen.

Di sisi lain, profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas operasionalnya, yang mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki. Tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan. Profitabilitas dapat diukur menggunakan berbagai rasio, seperti Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Gross Profit Margin (GPM). Dalam penelitian ini, profitabilitas diproksikan menggunakan Return on Assets (ROA) karena mampu menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan total aset yang dimiliki.

Sejumlah penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal dan profitabilitas memiliki peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Struktur modal yang optimal dapat meningkatkan kepercayaan investor, sedangkan profitabilitas yang tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang baik. Namun demikian, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan ketidakkonsistenan, di mana profitabilitas tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, terutama pada kondisi ekonomi yang tidak stabil. Fenomena ini juga terlihat pada subsektor tekstil dan garmen selama periode krisis, di mana perusahaan cenderung memiliki ketergantungan yang tinggi terhadap utang sehingga meningkatkan beban keuangan dan menurunkan nilai perusahaan. Selain itu, tingkat profitabilitas yang rendah bahkan negatif pada beberapa perusahaan tidak mampu memberikan sinyal positif kepada investor. Hal ini menunjukkan adanya kesenjangan antara teori dan kondisi empiris di lapangan, khususnya pada periode pasca-pandemi.

Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini menjadi penting untuk dilakukan guna mengkaji kembali peran struktur modal dan profitabilitas dalam menentukan nilai perusahaan. Kebaruan penelitian ini terletak pada fokus analisis pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024, yang mencerminkan kondisi krisis sekaligus pemulihan ekonomi. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, baik secara parsial maupun simultan, sehingga diharapkan dapat

memberikan kontribusi empiris bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen dan investor dalam pengambilan keputusan.

B. METODE PENELITIAN

Objek penelitian dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan Manufaktur Sektor Industri Tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dapat diakses pada media internet www.idx.co.id dan <https://lombasaham.com/daftar-emiten/9-sektor-bei>. Jenis penelitian yang diterapkan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang merupakan pendekatan yang berfokus pada data yang diatur. Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang mengacu pada informasi yang telah dikumpulkan dari sumber yang sudah tersedia. Data sekunder dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan perusahaan Manufaktur Sektor Industri Tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur subsector tekstil yang terdaftar di BEI periode 2020-2024. Sampel diambil dari populasi tersebut menggunakan teknik purposive sampling untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Total perusahaan textile yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) per Desember 2020-2024 adalah sebanyak 15 perusahaan

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah statistik Deskriptif, Uji asumsi klasik (Uji Normalitas, Uji Multikoloniaritas, Uji Heteroskedastisitas, Autokorelasi), Analisis Regresi Berganda, Pengujian Hipotesis (Koefisien Determinasi (R^2), uji T atau parsial, Uji F atau Simultan)

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian ini menyajikan hasil analisis data yang telah dilakukan menggunakan metode regresi linear berganda. Hasil pengolahan data tersebut ditampilkan dalam bentuk tabel yang mencakup uji t dan uji F, sehingga dapat digunakan untuk melihat pengaruh masing-masing variabel secara parsial maupun pengaruhnya secara simultan. Oleh karena itu, hasil analisis data menggunakan regresi linear berganda, uji t, dan uji F disajikan pada tabel berikut:

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
	,486 ^a	,236	,200	,3364910

a. Predictors: (Constant), PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL

b. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
	(Constant)	,737	,100		7,334	,000
	STRUKTUR MODAL	-,279	,081	-,471	-3,448	,001
	PROFITABILITAS	-,727	1,843	-,170	-,926	,695

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
	Regression	1,504	2	0,752	6,642	0,003 ^b
	Residual	4,869	43	0,113		
	Total	6,373	45			

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL

Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan secara empiris mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024, diperoleh beberapa temuan utama sebagai berikut:

1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan SPSS versi 25, variabel Struktur Modal (X1) menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada perusahaan subsektor tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Hal ini dibuktikan dengan nilai thitung sebesar -3,448 yang lebih besar dari ttabel 2,015 serta nilai signifikansi 0,001 < 0,05, sehingga hipotesis pertama (H1) diterima. Hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan penggunaan utang dalam struktur modal cenderung menurunkan nilai perusahaan karena meningkatkan risiko keuangan dan beban bunga. Kondisi tersebut sejalan dengan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa proporsi utang yang tinggi dapat mengurangi kemampuan perusahaan dalam melakukan ekspansi dan menurunkan kepercayaan investor.

2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian, variabel Profitabilitas (X2) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hal ini ditunjukkan oleh nilai thitung sebesar |-0,926| yang lebih kecil dari ttabel 2,015 serta nilai signifikansi 0,362 > 0,05, sehingga hipotesis kedua (H2) ditolak. Temuan ini mengindikasikan bahwa tingkat profitabilitas belum mampu memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Dengan demikian, investor tidak hanya mempertimbangkan laba sebagai dasar penilaian, tetapi juga faktor lain yang lebih relevan. Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak selalu berdampak terhadap nilai perusahaan, terutama dalam kondisi ekonomi yang tidak stabil.

3. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Secara simultan, Struktur Modal (X1) dan Profitabilitas (X2) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hal ini dibuktikan dengan nilai fhitung sebesar 6,642 yang lebih besar dari ftabel 3,21 serta nilai signifikansi 0,003 < 0,05, sehingga hipotesis ketiga (H3) diterima. Hasil ini menunjukkan bahwa kedua variabel secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, meskipun profitabilitas tidak berpengaruh secara parsial, namun dalam model secara keseluruhan bersama struktur modal tetap memberikan kontribusi signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa struktur modal dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor tekstil di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024

Hasil pengujian dalam penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh, (Ayahu et al.,

2024) yang menyatakan bahwa struktur modal dan profitabilitas berpengaruh simultan dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian dapat dipahami bahwa Struktur Modal(X1) dan Profitabilitas (X2) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada Perusahaan sub sektor Tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024

D. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, diperoleh beberapa kesimpulan diantaranya:

1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis pertama (H1) diterima. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi penggunaan utang, maka nilai perusahaan cenderung menurun pada perusahaan subsektor tekstil di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua (H2) ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat laba belum menjadi faktor utama yang memengaruhi nilai perusahaan, yang terlihat dari nilai t hitung dan t tabel.

3. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Secara simultan, struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis ketiga (H3) diterima. Hal ini menunjukkan bahwa kedua variabel secara bersama-sama memengaruhi nilai perusahaan pada subsektor tekstil periode 2020–2024.

Saran

Dari hasil kesimpulan penelitian maka penulis menyarankan sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan disarankan untuk lebih berhati-hati dalam menentukan kebijakan struktur modal. Mengingat hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, perusahaan perlu mengoptimalkan penggunaan utang agar tidak melebihi batas kewajaran. Penggunaan utang yang terkendali dapat meminimalkan risiko financial distress serta menjaga kepercayaan investor. Selain itu, meskipun profitabilitas tidak berpengaruh signifikan dalam penelitian ini, perusahaan tetap perlu meningkatkan efisiensi operasional dan kemampuan menghasilkan laba. Profitabilitas yang stabil dan berkelanjutan tetap menjadi indikator penting dalam menarik minat investor dan menjaga reputasi perusahaan di pasar modal,

2. Bagi Investor

Investor disarankan untuk lebih memperhatikan tingkat leverage atau proporsi utang perusahaan sebelum melakukan investasi pada perusahaan. Tingkat utang yang tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan dan berpotensi menurunkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, analisis terhadap rasio struktur modal perlu dilakukan secara cermat sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi mempengaruhi nilai perusahaan, seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen,

pertumbuhan perusahaan, atau likuiditas. Memperluas periode penelitian agar memperoleh hasil yang lebih komprehensif. Menggunakan metode analisis yang berbeda, seperti regresi data panel atau pendekatan moderasi/mediasi, untuk melihat kemungkinan hubungan tidak langsung antara variabel.

E. REFERENSI

- Amelia, A., Kadir, A., Syahdan, S. A., & Boedi, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4524–4534. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2279>
- Ananda, R. P., Roza, S. D., & Nurhayati. (2023). *PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN BESAR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020*. 2, 110–124.
- Ayu, K., Wati, K., Luh, N., Widhiastuti, P., & Novitasari, G. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI. 4(1).
- Dzakiroh, A., Roza, S. D., & Sriyanti³, E. (2023). PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA DAN PERPUTARAN PERSEDIAAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PLASTIK DAN KEMASAN PERIODE 2018-2021 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Jurnal Publikasi Sistem Informasi Dan Manajemen Bisnis (JUPSIM)*, 2, 93–101.
- Fernada Ramadhani, R. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Fridatien, E., Sahri Romadon, A., & Cendekia Karya Utama Semarang, S. (2024). ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021) (Vol. 08, Number 01). www.idx.co.id
- Hartono, J., Astrella Sambuaga, E., & Harapan, U. P. (2021). Struktur Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 14(1), 113–126. <https://doi.org/10.15408/akt.v14i1.19613>
- Hasanah, K., Hamdun, E. kusnadi, & Wiryaningtyas, D. perwitasari. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2021 DENGAN FINANCIAL DISTRESS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*.
- Heri Prasetyo, W., & Sufiyanti. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR TEXTILE DAN GARMENT 2017 SAMPAI 2022. *Journal of Social and Economics Research*, 5(2). <https://idm.or.id/JSER/index>.
- Julian, S. P., & Naufan Febrianto, G. (2025). Analisis Profitabilitas, Makro Ekonomi dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2023. *Journal of Creative Student Research*, 3(1), 108–119. <https://doi.org/10.55606/jcsr-politama.v3i1.4731>
- Kammagi, N., & Studi Akuntansi, P. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS,

- UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 41–55. <https://doi.org/10.30813/jab.v16>
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Vol. 2, Number 1). <https://ejurnal.poltekpos.ac.id/index.php/jurnalland>
- Muliana, & Wahyu Astuti Ahmad, S. (2021). POINT PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. <https://www.bi.go.id/en>,
- Muliati, N. K., Ketut Sunarwijaya, I., Santana, M., & Adiyandnya, P. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. 3(1).
- Mursalini, W. I., Afniyeni, A., Yuliza, M., Almasdi, A., & Putri, L. R. (2022). Analisis Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ekobistek*, 290–295. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v11i4.399>
- Mursalini, W. I., Nirwana, I., Fania, F., Ekonomi, F., Mahaputra, U., & Yamin, M. (2024). Analisis Kinerja Keuangan Dilihat Dari Current Ratio dan Struktur Modal. *Competence : Journal of Management Studies*, 18(2).
- Novelia, H., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 (Vol. 1, Number 2).
- Noviyanti, D., & Ruslim, H. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Nur Fitria, G., & Bintara, R. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *JURNAL AKUNTANSI, KEUANGAN, PAJAK DAN INFORMASI (JAKPI)*, 3(1), 16–27.
- Nur Hidayah, T., Afrizal Miradji, M., Adi, B., & PGRI Adi Buana Surabaya, U. (2022). PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN & STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR TEKSTIL & GARMENT YANG TERDAFTAR DI BEI. In *Journal of Sustainability Business Research* (Vol. 3, Number 2).
- Prasetyo, W. H., Billy, ;, & Anis, J. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Textile dan Garment. *Jurnal Manajemen Strategik Kewirausahaan*, 3(2), 133–146. <https://doi.org/10.37366/master.v3i2.892>
- Resti Anggraini, Wahyu Indah Mursalini, & Esi Sriyanti. (2023). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Transformasi: Journal of Economics and Business Management*, 2(3), 148–165. <https://doi.org/10.56444/transformasi.v2i3.965>
- Rizky, M., Sefli, D., & Roza, D. (2019). PENGARUH CASH FLOW DAN DEBT RATIO TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. In *Jurnal Ekonomi* (Vol. 22, Number 2).
- Saputri, Y. J. (2025). PENGARUH PROFITABILITAS, AKTIVITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020-2023.
- Sotya Pamungkas, W., & Kusumadani, F. (2024). DETERMINAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen,*

- Ekonomi, Dan Akuntansi), 8(3).
- Susanty, R. D. A., & Santoso, R. A. (2022). Pengaruh Modal Sendiri, Modal Pinjaman, Volume Usaha dan Jumlah Anggota Terhadap Sisa Hasil Usaha Koperasi di Kabupaten Gresik (Vol. 2, Number 1).
- Tri Amanda Putri, O. F., & Hamdayani, N. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.
- Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Amtiran, P. Y. (2021). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. In JURNAL AKUNTANSI (Vol. 10, Number 2). <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/akuntansi>
- Wahyu Hidayat, D. (2022). Buku Referensi STRUKTUR MODAL (CAPITAL STRUCTURE).
- Zalfi, A., Roza, S. D., & Sriyanti³, E. (2023). Pengaruh Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. JUBIMA : Jurnal Bintang Manajemen, 1(1), 1–18.