



Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT United Tractors Tbk Periode 2014-2023

Salbila Octanadanti

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Arif Hidayat

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Alamat: Jalan Surya Kencana No 1 Pamulang Tangerang Selatan

salbilaoctanadanti@gmail.com, dosen02519@unpam.ac.id

Abstrak. *This study aims to examine the effect of capital structure and profitability on firm value in PT United Tractors Tbk for the period 2014–2023. The variables used in this research include capital structure measured by the Debt to Equity Ratio (DER), profitability measured by the Return on Assets (ROA), and firm value measured by the Price to Book Value (PBV). This research employs a quantitative approach with multiple linear regression analysis. The results indicate that partially, capital structure (DER) has no significant effect on firm value, with a significance value of $0.100 > 0.05$. Meanwhile, profitability (ROA) has a significant and negative effect on firm value, with a significance value of $0.003 < 0.05$ and a regression coefficient of $-0,069$. Simultaneously, capital structure and profitability significantly influence firm value, as evidenced by the F-statistic of 9.836 greater than the F-table value of 4.74 with a significance level of $0.009 < 0.05$. These findings suggest that the combination of financing decisions and profitability performance jointly shapes investor perceptions of firm value, although DER individually does not play a significant role.*

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Firm Value.*

Abstrak Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT United Tractors Tbk periode 2014–2023. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), serta nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai signifikansi $0,100 > 0,05$. Sementara itu, profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan, dengan nilai signifikansi $0,003 < 0,05$ dan koefisien regresi $-0,069$. Secara simultan, struktur modal dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ditunjukkan oleh nilai Fhitung $9,836 > Ftabel 4,74$ dengan signifikansi $0,009 < 0,05$. Temuan ini mengindikasikan bahwa kombinasi struktur pendanaan dan kemampuan menghasilkan laba secara bersama-sama memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan, meskipun secara individual DER tidak menunjukkan peran yang signifikan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

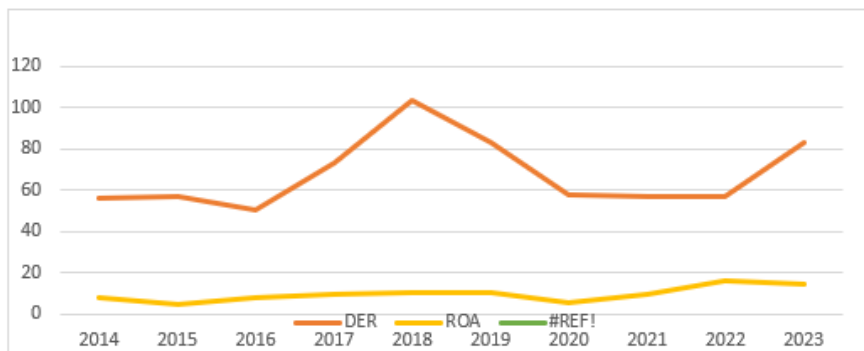
PENDAHULUAN

Penelitian ini dilakukan pada PT. United Tractors Tbk yang merupakan anak usaha dari PT Astra Internasional Tbk, salah satu grup usaha terbesar dan terkemuka di Indonesia dengan jaringan layanan menjangkau berbagai industri dan sektor. Saat ini United Tractors telah berkembang menjadi salah satu pemain utama di sektor dan industri dalam negeri, melalui lima pilar bisnis, yaitu Mesin Kontruksi, Kontraktor Penambangan, Pertambangan, Industri Konstruksi dan Energi

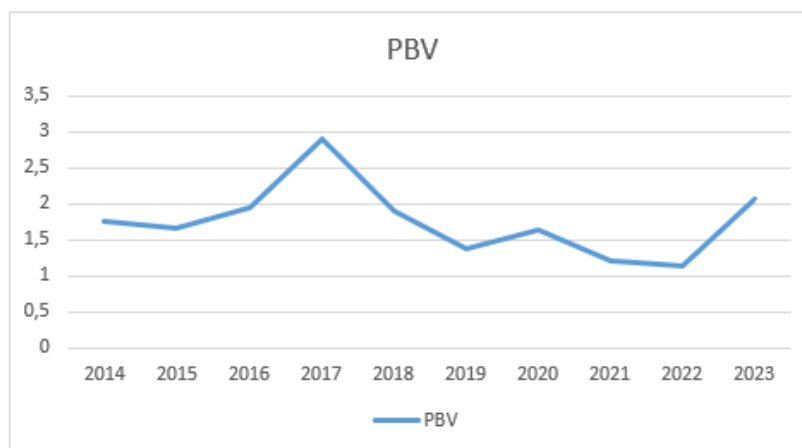
Tabel 1.1 DER, ROA, dan PBV pada PT. United Tractors Tbk Periode 2014-2023

Tahun	DER (%)	ROA (%)	PBV
2014	56,52	8,01	1,77
2015	57,23	4,52	1,67
2016	50,14	7,98	1,94
2017	73,04	9,33	2,91
2018	103,82	9,89	1,90
2019	82,80	9,97	1,38
2020	58,05	5,64	1,65
2021	56,72	9,42	1,21
2022	56,93	16,36	1,15
2023	83,29	14,37	1,06

Sumber : Data diolah dari Laporan Keuangan PT. United Tractors Tbk



Gambar 1.1
Grafik DER, ROA PT United Tractors Tbk



Gambar 1.2
Grafik PBV PT United Tractors Tbk

Berdasarkan hasil perhitungan rasio keuangan yang terdiri dari *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), dan *Price to Book value* (PBV) pada PT Unoted Tractors Tbk selama periode tahun 2014-2023, diketahui bahwa kondisi keuangan perusahaan mengalami fluktuasi setahunnya. Hal tersebut mencerminkan dinamika operasional dan pasar yang dihadapi Perusahaan

Rasio DER selama periode tersebut menunjukkan rata-rata sebesar 68,45% yang berarti secara umum Perusahaan mendanai operasional dan pertumbuhannya dengan utang sebesar 68% dari total ekuitas yang dimiliki. DER tertinggi terjadi pada tahun 2018, yaitu sebesar 103,82% yang menunjukkan bahwa total utang melebihi ekuitas, sehingga Perusahaan berada dalam kondisi pembiayaan yang cukup beresiko. Hal ini mungkin disebabkan oleh peningkatan kebutuhan pembiayaan untuk ekspansi usaha atau pembelian aset tetap. Sebaliknya, nilai DER terendah tercatat pada tahun 2016 sebesar 50,14% menunjukkan bahwa saat itu Perusahaan lebih mengandalkan pendanaan internal dari ekuitas. Fluktuasi DER ini dapat mencerminkan perubahan strategi pendanaan dari waktu ke waktu sesuai kebutuhan dan kondisi ekonomi yang dihadapi

Rasio *Return On Asset* (ROA) menunjukkan efisiensi Perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari seluruh aset yang dimiliki. Berdasarkan data, ROA tertinggi terjadi pada tahun 2022 sebesar 16,36% yang menunjukkan bahwa Perusahaan sangat efisien dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba pada tahun tersebut. Peningkatan ini dapat dikaitkan dengan peningkatan penjualan, efisiensi operasional, atau strategi investasi aset yang optimal. Sebaliknya, nilai ROA terendah tercatat pada tahun 2015, yaitu sebesar 4,52% yang mengindikasikan bahwa kinerja Perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki saat itu berada pada titik paling rendah selama sepuluh tahun terakhir. Rata-rata ROA selama periode ini adalah sebesar 9,05% yang berarti bahwa setiap Rp1 aset yang dimiliki Perusahaan mampu menghasilkan laba bersih sebesar Rp0,09. Secara keseluruhan, nilai ROA yang cukup stabil di atas 8% pada sebagian besar tahun menunjukkan bahwa PT United Tractors Tbk mampu menjaga efisiensi dalam penggunaan asetnya

Adapun untuk rasio *Price to Book Value* (PBV) yang menggambarkan seberapa nilai pasar Perusahaan dibandingkan dengan nilai bukunya, selama periode 2014-2023 juga menunjukkan variasi yang cukup signifikan. Nilai PBV tertinggi tercatat pada tahun 2017, yaitu sebesar 2,91 yang menunjukkan bahwa saham PT United Tractors Tbk dihargai hampir tiga kali lipat dari nilai bukunya. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar menaruh ekspektasi tinggi terhadap pertumbuhan dan prospek Perusahaan di masa depan. Sebaliknya, nilai PBV terendah terjadi pada tahun 2023, yaitu sebesar 1,06 yang menunjukkan bahwa harga pasar saham setara dengan nilai bukunya. Rata-rata PBV selama periode ini adalah sebesar 1,66 yang menandakan bahwa secara umum saham Perusahaan dinilai lebih tinggi dari nilai bukunya oleh investor

Dengan melihat ketiga rasio keuangan tersebut secara bersamaan, dapat disimpulkan bahwa PT United Tractors Tbk secara umum memiliki struktur permodalan yang cenderung stabil, efisiensi penggunaan aset yang cukup baik, serta Tingkat kepercayaan pasar yang positif terhadap kinerja dan nilai Perusahaan. Namun demikian, fluktuasi yang terjadi dari tahun ke tahun tetap menjadi perhatian, terutama dalam kaitannya dengan strategi perusahaan untuk menjaga kinerja keuangan yang berkelanjutan

KAJIAN TEORI

Laporan Keuangan

Menurut (Hery, 2018:3) Laporan keuangan adalah produk akhir dari serangkaian proses pencatatan dan pengikhtisaran data transaksi bisnis. Seorang akuntan diharapkan mampu untuk mengorganisir seluruh data akuntansi hingga menghasilkan laporan keuangan dan bahkan harus dapat menginterpretasikan serta menganalisis laporan keuangan yang dibuat

Analisis Rasio Keuangan

Menurut (Kasmir, 2019:104) rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya. Perbandingan dapat dilakukan antara satu komponen dengan komponen dalam satu laporan keuangan atau antar komponen yang ada di antara laporan keuangan. Kemudian angka yang diperbandingkan dapat berupa angka-angka dalam satu periode maupun beberapa periode. Menurut (Harahap, 2021:297) rasio keuangan adalah angka yang diperoleh dari hasil perbandingan antara satu pos laporan keuangan dengan pos lainnya yang relevan dan memiliki hubungan logis

Struktur Modal

Struktur modal adalah komposisi atau perbandingan antara modal sendiri dan modal asing yang digunakan perusahaan dalam kegiatan operasionalnya. Modal sendiri terdiri dari ekuitas, seperti saham dan laba ditahan, sedangkan modal asing mencakup utang jangka pendek maupun jangka panjang. Menurut (Musthafa, 2017) Struktur modal adalah perimbangan antara jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka Panjang, saham preferen dan saham biasa

Profitabilitas

Senada dengan hal tersebut (Hidayat & Nuhung, 2020) menyatakan bahwa profitabilitas yang berkaitan dengan penjualan dapat diukur melalui margin laba kotor (*Gross profit margin*) dan margin laba bersih (*Net profit margin*). Sedangkan profitabilitas yang berhubungan dengan investasi dapat diukur melalui *Return on total assets* dan *Return on Equity*

Nilai Perusahaan

Menurut (Harmono, 2009) Nilai perusahaan adalah kinerja suatu perusahaan yang dinilai oleh masyarakat melalui harga saham, yang terbentuk dari proses permintaan dan penawaran di pasar modal. (Permana & Rahyuda, 2019) menyatakan bahwa Nilai perusahaan tercermin melalui harga pasar saham yang merupakan hasil kesepakatan antara pembeli dan penjual pada saat transaksi. Harga saham ini dianggap sebagai representasi dari nilai sebenarnya atas asset yang dimiliki perusahaan

Hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

(Kusumawati & Rosady, 2019) menyatakan bahwa manajer meyakini bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik, peningkatan penggunaan utang dalam struktur modal dapat menjadi sinyal positif bagi investor. Sinyal ini akan menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan, yang pada akhirnya mendorong kenaikan harga saham dan nilai perusahaan di pasar.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari data laporan yang tercantum di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dapat diakses melalui website www.idx.co.id. Lokasi ini dipilih karena kemudahan dalam memperoleh data yang diperlukan dalam penelitian dan memiliki Tingkat keakuratan

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

Tabel 4.6
Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,47799323
Most Extreme Differences	Absolute	,243
	Positive	,243
	Negative	-,206
Test Statistic		,243
Asymp. Sig. (2-tailed)		,097 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Ouput SPSS versi 25

berdasarkan hasil tersebut, hasil uji normalitas nilai (Asymp, sig-tailed) yang diperoleh adalah 0,097. Berdasarkan nilai signifikan tersebut lebih besar dari 0,05, dapat disimpulkan bahwa nilai reisdula terdistribusi normal

Uji Multikolinearitas

Tabel 4.7
Hasil Uji Multikolinearitas
Coefficients^a

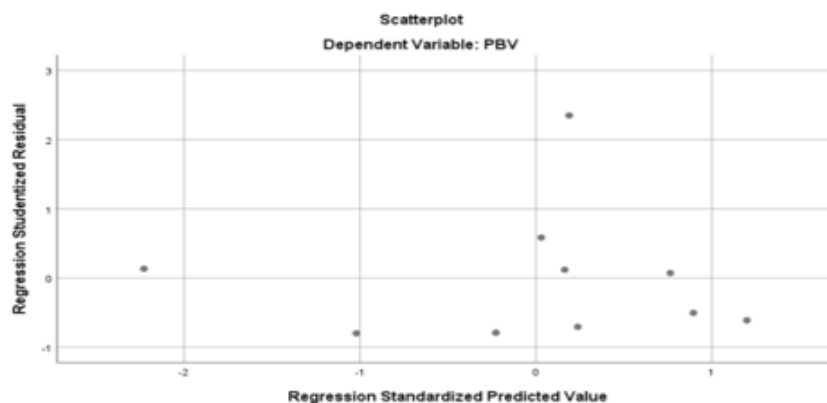
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1,911	,788		2,424	,046		
	DER	,006	,011	,205	,587	,575	,921	1,085
	ROA	-,071	,053	-,474	-1,358	,217	,921	1,085

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah SPSS 25

Berdasarkan hasil yang tertera diatas, diketahui bahwa kedua variabel independent dalam model yaitu DER dan ROA masing-masing sebesar 0,921 yang berada di atas batas minimum 0,10. Selain itu VIF untuk kedua variabel tersebut adalah sebesar 1,085 yang masih berada jauh di bawah batas maksimum 10. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi dalam penelitian ini tidak terjadi multikolinearitas di antara variabel independent dalam model regresi

Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Data diolah SPSS 25

Gambar 4.5
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil gambar diatas, terlihat bahwa titik-titik residual menyebar secara acak di sekitar garis horizontal 0 (nol) dan tidak membentuk pola tertentu, maka dapat dipat ditarik kesimpulan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas sehingga model regresi ini layak untuk digunakan

Uji AutoKorelasi

Tabel 4.8
Hasil Uji AutoKorelasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,461 ^a	,213	-,012	,54199	1,548

a. Predictors: (Constant), ROA, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah SPSS 25

Berdasarkan hasil penelitian pada tabel diatas, diperoleh nilai Durbin Watson sebesar 1,548. Nilai ini berada dalam rentang 1,5 sampai 2,5 sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi dalam model regresi yang digunakan. Dengan demikian, model regresi linear berganda dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi klasik autokorelasi

Analisis Regresi Linier

Analisis Regresi Linear Berganda adalah metode statistik yang digunakan untuk mengetahui pengaruh dua atau lebih variabel independent terhadap satu variabel dependen. Dalam penelitian ini, regresi linear berganda digunakan untuk menguji Pengaruh Stuktur Modal (DER) dan Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT United Tractors Tbk periode 2014-2023. Dibawah ini merupakan hasil dari uji regresi linear berganda variabel DER dan ROA terhadap PBV :

Tabel 4.9
Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,911	,244		7,819	,000
	DER	,006	,003	,382	1,895	,100
	ROA	-,071	,016	-,884	-4,381	,003

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Diolah SPSS versi 25

1. Variabel DER memiliki nilai koefisien sebesar 0,006 dengan signifikansi 0,100 ($> 0,05$) yang menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV
2. Variabel ROA memiliki nilai koefisien sebesar -0,071 dengan signifikansi 0,003 ($< 0,05$) sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap PBV

Uji Koefisien Determinasi (R)

Tabel 4.10
Hasil Uji Koefisien Determinasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,859 ^a	,738	,663	,16802

a. Predictors: (Constant), ROA, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah SPSS versi 25

Dari hasil perhitungan diatas Nilai R sebesar 0,859, nilai R Square sebesar 0,738 dan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,663. Hal ini menunjukkan bahwa DER dan ROA mampu menjelaskan PBV sebesar 73,8% sedangkan sisanya sebesar 26,2%, dijelaskan oleh variabel lain di luar model regresi ini

Pengujian Hipotesis

Tabel 4.11
Hasil Uji T
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,911	,244		7,819	,000
	DER	,006	,003	,382	1,895	,100
	ROA	-,071	,016	-,884	-4,381	,003

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah dengan SPSS versi 25

1. Variabel DER, nilai signifikansi sebesar 0,100 > 0,05 yang berarti tidak terdapat pengaruh signifikan antara DER terhadap PBV secara parsial. Selain itu, nilai t hitung sebesar 1,895 lebih kecil dibandingkan dengan t tabel sebesar 2,306 sehingga DER dinyatakan tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap PBV ditolak
2. Variabel ROA, nilai signifikansi sebesar 0,003 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap PBV secara parsial. Hal ini juga diperkuat oleh nilai t hitung sebesar -4,381 yang secara absolut lebih besar daripada t tabel sebesar 2,306 sehingga ROA terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap PBV diterima

Tabel 4.12
Hasil Uji F
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,555	2	,278	9,836	,009 ^b
	Residual	,198	7	,028		
	Total	,753	9			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ROA, DER

Sumber : Data diolah dengan SPSS versi 25

Berdasarkan tabel tersebut, diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 9,836 sedangkan nilai F_{tabel} sebesar 4,74 selain itu, nilai signifikansi 0,009 < 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa Ho ditolak dan Ha diterima. Dengan demikian, variabel DER dan ROA secara simultan berpengaruh signifikan terhadap PBV

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya mengenai Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT United Tractors Tbk periode 2014-2023, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji parsial (uji T), variabel DER memiliki nilai signifikansi sebesar $0,100 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. Artinya, besar kecilnya rasio utang terhadap ekuitas pada PT United Tractors Tbk tidak memengaruhi nilai perusahaan. Investor kemungkinan tidak menjadikan tingkat utang sebagai faktor utama dalam menilai perusahaan, melainkan lebih memperhatikan faktor lain seperti kinerja operasional, stabilitas keuangan, dan prospek jangka panjang
2. Berdasarkan hasil uji parsial, variabel ROA memiliki nilai signifikansi sebesar $0,003 < 0,05$ yang berarti ROA berpengaruh signifikan terhadap PBV. Namun, arah hubungan yang dihasilkan adalah negatif dengan koefisien regresi sebesar $-0,069$ yang mengindikasikan bahwa peningkatan profitabilitas justru diikuti oleh penurunan nilai perusahaan. Hal ini dapat terjadi karena fluktuasi laba PT United Tractors Tbk yang dipengaruhi oleh harga komoditas dan biaya operasional yang tinggi, sehingga meskipun laba meningkat, hal tersebut belum tentu memperkuat persepsi investor terhadap nilai perusahaan
3. Berdasarkan hasil uji simultan (Uji F), diperoleh nilai Fhitung sebesar 9,836 dengan nilai signifikansi $0,009 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa DER dan ROA secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap PBV. Meskipun DER secara parsial tidak berpengaruh signifikan, keberadaannya tetap berperan dalam mendukung profitabilitas untuk meningkatkan nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa pengelolaan keuangan yang optimal antara utang dan laba menjadi faktor penting dalam menjaga serta meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan.

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Arikunto, S. (2019). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Fahmi, I. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- George R. Terry. (2021). *Dasar-dasar Manajemen Edisi Revisi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, R. (2020). *Metodologi Penelitian Sosial*. Yogyakarta: Trussmedia Grafika
- Harahap, S. S. (2021). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah kaprah dan pengalaman-pengalaman*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hermaya Ompusunggu, S. M., & Dr. M. Sunarto Wage. S.e., M. S. (2021). *Manajemen Keuangan*. Riau: Batam Publisher.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2021). *Analisis Regresi dan Analisis Jalur untuk Riset Bisnis menggunakan SPSS 29.0 & SMART-PLS 4.0*. EUREKA MEDIA AKSARA.
- Imam Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Universitas Diponegoro.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PRENADAMIA GROUP.
- Musthafa. (2017). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Andi

- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktk*. Airlangga Universitas Press.
- Sugiono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- _____. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D Edisi Kedua*. ALFABETA.
- _____. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif dan kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susilo, B. (2009). *Analisa Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah.
- Widarjono, A. (2019). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk ekonomi dan bisnis. Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Jurnal :

- Agusentoso, R. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja. *PEKOBIS Jurnal Pendidikan, Ekonomi dan Bisnis*.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan . *Owner : Riset & Jurnal Akuntansi*.
- Amro, P. Z., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Angraeni, & Lutfi, A. M. (2025). Pengaruh Current Ratio (CR) dan Return On Asset (ROA) terhadap Price to Book Value (PBV) pada PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk periode 2014-2023. *Journal of Research and Publication Innovatio*.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderas. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*.
- Ayungingsih, N., & Goenawan, Y. A. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2018-2021). *JOURNAL INTELEKTUAL*.
- Cahyani, A. S., & Shabrina, N. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Periode 2014–2023. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis*.
- Cahyati, F. D., & Khuzaeni. (2025). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap Price Book Value (PBV) Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2022. *Jurnal PERKUSI: Pemasaran, Keuangan dan Sumber Daya Manusia*.
- Depores, M. J., Artaningrum, R. G., & Suryantari, E. P. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Jurnal Ekonomika, Bisnis, dan Humaniora (JAKADARA)*.
- Dewi, D. A., & Sudiarta, G. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Unud*.

- Fellisha, N. S., & Hidayat, A. (2025). Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turnover dan Debt to Equity Ratio terhadap Return On Equity Pada PT Tempo Scan Pacific Tbk Periode 2014-2023. *Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara*.
- Hapid, I., & Hanifah. (2022). Pengaruh Struktur Modal (DER) dan Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. *The Indonesian Journal of Management and Accounting*.
- Hastutik, S., Winarno, A., & Soetjipto, B. E. (2022). Trade-Off and Pecking Order Theory of Capital Structure in Indonesia: Systematic Literature Review . *Journal of Positive Scholl Psychology* .
- Hidayat, A., & Nuhung, M. N. (2020). Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Ekonomi & Sosial*, 94.
- Irfandi, B., & Sedana, L. P. (2024). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 151.
- Leksono, A. E., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *LAND JOURNAL*.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*, 487.
- Marsinah. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar Du Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi Syariah Volume 7 Nomor 1* .
- Melati Pratiwi Sudirjo, S., & Indra Maulana, S. M. (2016). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), dan Dividend Payout Ratio (DPR) terhadap Price to Book Value (PBV) pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Muliana, & Astuti, S. W. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*.
- Noviyanti, D., & Ruslim, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas. Rasio Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 35.
- Nufyar, A., & Erly, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Logam dan Sejenisnya Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekspolarasi Akuntansi (JEA)*.
- Nurmala, T., Komala, Y., & Andriani, R. (2023). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis*.
- Permana, A. N., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan. *E-jurnal Manajemen Unud*.
- Pramesty, C. E., & Luthfi, A. M. (2024). Pengaruh Current Ratio dan Return On Assets terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada PT. Astra Internasional Tbk. periode 2013-2023. *JORAPI : Journal of Research and Publication Innovation*.

- Putra, P., & Sari, E. P. (2023). Pengaruh ROA, CR, dan DER terhadap PBV Pada Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020 . *Manajemen Kreatif Jurnal (MAKREJU)* .
- Rachmadevi, G. S., Purwohedi, U., & Ulupui, I. G. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderas. *JURNAL AKUNTANSI, PERPAJAKAN DAN AUDITING*. (Sari & Hidayat, 2024)
- Riduan, M., & Hidayat, A. (2024). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Asset pada PT Perusahaan Gas Negara Tbk Periode 2013-2022. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis*.
- Sari, M. G., & Hidayat, A. (2024). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Asset Ratio Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2022. *Journal of Research and Publication Innovation*.
- Savira, M., & Ferdian, R. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*.
- Simbolon, & Irmayanti. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor makanan dan minuman) periode 2019-2021.
- Sondakh, P., Saerang, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE dan DER) terhadap Nilai (PBV) pada Perusahaan Sektor Properti yang terdaftar di BEI (Periode 2013-2016). *Jurnal EMBA*.
- Sulisti, V., & Safii, M. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT Kalbe Farma Tbk periode 2015-2024. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Manajemen Bisnis dan Akuntansi*.
- Turrohma, Z. A., & Sudiyatno, B. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, dengan Corporate Social Responsibility (CSR) sebagai Variabel Moderisasi (Studi Kasus Perusahaan Jasa Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*.
- Winarti, Y. A., & Handayani, N. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*.
- Wulandari, P., Rimawan, M., & Muthiah, H. (2025). Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Timah Tbk. *Jurnal Bisnis Inovatif dan Digita*. (Fellisha & Hidayat, 2025)