



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA  
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

**Cipta Ayu Larasati**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

*ayuulrstiii@gmail.com*

**Mohamad Safii**

*dosen01486@unpam.ac.id*

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Alamat: Jl. Surya Kencana No.1 Pamulang

*Korespondensi penulis: ayuulrstiii@gmail.com*

**Abstract.** *This study aims to examine the partial and simultaneous effects of Capital Structure and Financial Performance on Firm Value at PT Mustika Ratu Tbk during the period from 2014 to 2023. The type of research used is quantitative with a descriptive approach. Data collection was conducted through documentation studies based on the company's financial reports. The population in this study consists of all financial reports of PT Mustika Ratu Tbk, while the sample comprises the annual financial statements of PT Mustika Ratu Tbk over the ten-year period. The Capital Structure variable is measured using the Debt to Equity Ratio (DER), Financial Performance is measured using Return on Assets (ROA), and Firm Value is measured using the Price to Book Value (PBV). The analysis results show that, partially, Capital Structure does not have a significant effect on Firm Value, with a t-statistic of 1.290511 < t-table value of 2.30600 and a significance level of 0.2379 > 0.05. However, Financial Performance has a significant effect on Firm Value, with a t-statistic of 4.597290 > t-table value of 2.30600 and a significance level of 0.0025 < 0.05. Simultaneously, Capital Structure and Financial Performance have a significant effect on Firm Value, as indicated by an F-statistic of 15.47391 > F-table value of 4.74 and a significance level of 0.002696 < 0.05. This study emphasizes that Financial Performance plays a more dominant role in influencing investor perception and firm value compared to Capital Structure. Therefore, companies should focus on improving efficiency and profitability to enhance their value in the eyes of the market.*

**Keywords:** *capital structure, financial performance, firm value*

**Abstrak.** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh baik secara parsial dan simultan antara Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Mustika Ratu Tbk selama periode 2014 hingga 2023. Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Metode pengumpulan data dilakukan melalui studi dokumentasi terhadap laporan keuangan perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan PT Mustika Ratu Tbk, sedangkan sampel penelitian berupa laporan keuangan tahunan PT Mustika Ratu Tbk selama 10 tahun. Variabel Struktur Modal diukur dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*, Kinerja Keuangan diukur dengan *Return on Assets (ROA)*, dan Nilai Perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial, Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai t-statistik sebesar 1.290511 < t-tabel 2.30600 dan signifikansi 0,2379 > 0,05. Namun, Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan t-hitung sebesar 4.597290 > t-tabel 2.30600 dan signifikansi 0,0025 < 0,05. Secara simultan, Struktur Modal dan Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, ditunjukkan dengan nilai F-hitung sebesar 15.47391 > F-tabel 4.74 dan signifikansi 0.002696 < 0.05. Penelitian ini menegaskan bahwa Kinerja Keuangan memiliki peran lebih dominan dalam memengaruhi persepsi investor dan nilai perusahaan dibandingkan Struktur Modal. Dengan demikian, perusahaan perlu fokus dalam meningkatkan efisiensi dan profitabilitas untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata pasar.

**Kata kunci:** *Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan*

## PENDAHULUAN

Dalam persaingan bisnis dan sektor investasi, manajemen keuangan adalah jenis manajemen perusahaan yang berfokus pada pengaturan dan pemantauan masalah keuangan suatu organisasi atau lembaga. Tujuan utama manajemen keuangan adalah mengoptimalkan penggunaan sumber daya keuangan secara menguntungkan dan berkelanjutan (Dr Yosefina

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

& Emilianus, 2024).

Persaingan mendorong pertumbuhan sektor dan meningkatkan kinerja perusahaan yang dikelola dengan baik, sehingga memungkinkan mereka mencapai tujuan dan bertahan di dunia bisnis. Investor perlu mengetahui valuasi saham sebelum mengambil keputusan investasi pasar modal. Tantangan pendanaan merupakan masalah umum dalam dunia bisnis saat ini, dan manajer keuangan harus cermat memilih struktur modal yang tepat untuk mengatasinya, karena hal ini berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan dan kapasitasnya untuk bersaing dalam menghadapi lingkungan persaingan yang semakin ketat.

Nilai Perusahaan merupakan salah satu metrik penting yang mencirikan kinerja perusahaan dan menawarkan peluang bagi investor. Selain itu juga, Menurut Saddam & Sarwani (2021), Nilai suatu perusahaan juga dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti struktur modal perusahaan, rasio modal terhadap manajemen, dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Karena indikator seperti *Debt Equity Ratio (DER)* sebagai dasar acuan menghitung Struktur Modal dan *Return on Assets (ROA)* sebagai dasar acuan menghitung Kinerja Keuangan menjadi acuan bagi investor dalam menilai efisiensi dan profitabilitas suatu perusahaan. Maka, peneliti akan menggunakan *Debt Equity Ratio (DER)* dan *Return on Assets (ROA)* sebagai indikator menilai kinerja keuangan terhadap Nilai Perusahaan.

Perusahaan yang dianalisis dalam penelitian ini adalah PT Mustika Ratu Tbk, yang diperdagangkan secara publik di Bursa Efek Indonesia, memiliki reputasi yang solid di antara konsumen yang tertarik pada produk kesehatan dan kecantikan, dan telah berhasil menjaga kepercayaan investor dalam menghadapi beberapa pesaing yang membuat barang yang sebanding. Dengan basis pelanggan yang kuat, bisnis ini terus berupaya untuk tetap kompetitif dalam menghadapi tantangan regional dan global. Sebagai perusahaan yang diperdagangkan secara publik di Bursa Efek Indonesia (BEI), PT Mustika Ratu Tbk bertanggung jawab untuk menegakkan citra perusahaan dan menghasilkan uang bagi para investornya.

Fenomena ini menggambarkan hubungan yang kompleks antara struktur modal, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan PT Mustika Ratu Tbk. Dalam beberapa tahun terakhir, nilai PT Mustika Ratu Tbk menunjukkan ketidakstabilan yang signifikan. Isu utama yang memengaruhi nilai perusahaan terkait erat dengan situasi struktur modal dan kinerja keuangan. Struktur modal PT Mustika Ratu Tbk cenderung tidak seimbang, dengan utang sebagai sumber utama pembiayaan. Situasi ini mengandung risiko keuangan yang cukup tinggi, karena utang yang tinggi dapat meningkatkan kemungkinan kebangkrutan dan menciptakan tekanan pada perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya. Selain itu, Kinerja yang kurang optimal ini mengindikasikan adanya masalah dalam pengelolaan aset dan efisiensi operasional, sehingga mengurangi kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba jangka panjang. Penurunan kinerja keuangan tersebut secara langsung memengaruhi persepsi nilai perusahaan di pasar modal.

Kombinasi antara struktur modal yang tidak ideal dan kinerja keuangan yang fluktuatif menjadi tantangan besar bagi upaya peningkatan nilai PT Mustika Ratu Tbk. Investor cenderung memberikan valuasi yang lebih rendah saat risiko utang tinggi dan kinerja bisnis tidak stabil, sehingga perusahaan sulit meningkatkan harga saham dan daya tarik investasinya. Fenomena ini menyoroti pentingnya manajemen perusahaan dalam mengelola struktur modal secara hati-hati dan meningkatkan kinerja keuangan secara berkelanjutan.

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

Dengan adanya, kedua aspek tersebut dapat berpotensi memperkuat citra PT Mustika Ratu Tbk di pasar sekaligus mendorong kenaikan nilai perusahaan di masa mendatang.

Oleh karena itu, penting untuk menganalisis sejauh mana struktur modal dan kinerja keuangan berkontribusi terhadap nilai perusahaan PT Mustika Ratu Tbk selama periode tersebut. Berdasarkan pemikiran dan uraian diatas maka judul penelitian adalah **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT MUSTIKA RATU TBK PERIODE 2014 – 2023.”**

## **KAJIAN TEORI**

### **1. Nilai Perusahaan**

Menurut Sakdiah (2019) mengatakan, Nilai perusahaan merupakan Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham.

### **2. Struktur Modal**

Menurut Rodoni dan Ali dalam Nagian Toni (2021:23), Struktur modal merupakan bagian yang menentukan kebutuhan untuk memenuhi biaya perusahaan, yang dibiayai oleh kombinasi pendanaan jangka panjang yang terdiri dari dua sumber utama, yaitu yang berasal dari internal dan eksternal perusahaan.

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Sumber : Kasmir (2015) dalam buku Astuti et al., (2021)

### **3. Kinerja Keuangan**

Menurut Irfani (2020:181), menjelaskan bahwa kinerja keuangan adalah pencapaian manajemen perusahaan dalam mengelola keuangan perusahaan secara efektif dan efisien dalam berbagai aktivitas yang meliputi aktivitas operasional, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan selama periode tertentu dengan standar ukuran dan kriteria yang jelas dengan menggunakan metode dan alat analisis yang berlaku umum secara universal.

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Sumber : Kasmir (2015) dalam buku Astuti et al., (2021)

## **METODE PENELITIAN**

Pada Penelitian ini peneliti menggunakan jenis penelitian bersifat Kuantitatif, yaitu jenis penelitian yang menganalisis data dengan menggambarkan informasi yang dikumpulkan dengan menggunakan data – data Laporan Keuangan PT. Mustika Ratu Tbk Periode tahun 2014 – 2023. Metode penelitian Deskriptif kuantitatif ini digunakan karena data penelitian ini berupa angka yang dianalisis lebih lanjut.

Dalam penelitian ini, data dikumpulkan dan dianalisis secara kuantitatif, menggunakan berbagai teknik statistik. Hasil dari penelitian ini biasanya disajikan dalam bentuk tabel, grafik, atau diagram, yang memudahkan pemahaman dan interpretasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder laporan keuangan dari perusahaan PT. Mustika Ratu Tbk periode tahun 2014 – 2023 dengan mengambil data dari BEI yang telah di publikasikan. PT Mustika Ratu Tbk beralamat di Jl. Gatot Subroto No.74-75, Jakarta 12870. Indonesia.

Teknik yang digunakan dalam mengumpulkan data yang berkenaan dengan penelitian ini

adalah Studi Kepustakaan dan Studi Dokumentasi.

**HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

**Gambaran Umum Objek Penelitian**

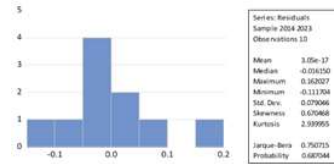
PT Mustika Ratu (Persero) Tbk adalah peserta terkemuka di sektor kecantikan dan kesehatan Indonesia. Pada tanggal 14 Maret 1978, Ibu Mooryati Soedibyo mendirikan bisnis ini, yang pertama kali beroperasi dari garasinya di Ciracas, Jakarta Timur. Perkembangan Mustika Ratu sebagian besar dikaitkan dengan keberanian Ibu Mooryati Soedibyo dalam memadukan kearifan tradisional dengan kreativitas kontemporer.

PT Mustika Ratu Tbk berkantor pusat di Jalan Gatot Subroto Kav. 74-75, Jakarta Selatan. Hingga saat ini, perusahaan tetap menjadi salah satu pemimpin utama di industri kecantikan nasional dengan menjunjung tinggi kualitas, inovasi, serta prinsip keberlanjutan. Mustika Ratu juga berkomitmen dalam menjaga warisan budaya Indonesia melalui produk-produk kecantikan alami yang tidak hanya berkualitas tinggi, tetapi juga aman dan halal.

**Hasil Penelitian**

Hasil pengolahan data dengan menggunakan SPSS 27 sebagai berikut :

**Gambar 2 Data Uji Normalitas Data**



Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Nilai probabilitas sebesar 0,687044 yang diperoleh dari pengolahan data oleh penulis lebih besar dari taraf signifikansi 0,05 ( $0,687044 > 0,05$ ), hal ini menunjukkan bahwa data terdistribusi secara teratur atau dikatakan data berdistribusi normal.

**Tabel 2 Hasil Data Uji Multikolinearitas**

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.009603	11.95386	NA
STRUKTUR_MODAL	4.10E-06	12.55450	1.145155
KINERJA_KEUANGAN	9.06E-05	1.188102	1.145155

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Berdasarkan data yang diolah oleh penulis pada Uji Multikolinearitas mendapatkan nilai VIF Variabel Independen yang masuk ke dalam model sebesar 0.145 yang dimana sesuai dengan kriteria nilai VIF yang menunjukkan kurang dari 10.00 ( $0.145 < 10.00$ ), maka bisa disimpulkan bahwa data tidak terjadi gejala multikolinearitas atau asumsi uji multikolinearitas sudah terpenuhi.

**Tabel 3 Hasil Data Uji Heteroskedastisitas**

Heteroskedasticity Test: Glejser  
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.980535	Prob. F(2,7)	0.4213
Obs*R-squared	2.188432	Prob. Chi-Square(2)	0.3348
Scaled explained SS	1.592509	Prob. Chi-Square(2)	0.4510

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Berdasarkan data yang telah diolah oleh penulis pada pengujian Uji Heteroskedastisitas menggunakan metode *Glejser Heteroskedasticity Test* mendapatkan Nilai Probability *Chi-Square* sebesar 0.3348 yang dimana dalam kriteria Uji Heteroskedastisitas menunjukkan lebih dari 0.05 ( $0.3348 > 0.05$ ) maka dapat disimpulkan bahwa sudah lolos uji Heteroskedastisitas atau tidak

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

terjadi Heteroskedastisitas.

**Tabel 4 Hasil Data Uji Autokorelasi**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test			
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags			
F-statistic	1.429439	Prob. F(2,5)	0.3229
Obs*R-squared	3.637768	Prob. Chi-Square(2)	0.1622

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Berdasarkan data yang telah diolah oleh penulis pada pengujian Uji Autokorelasi mendapatkan nilai Prob. *Chi-Square* yaitu sebesar 0.1622 yang dimana sudah sesuai dengan kriteria Uji Autokorelasi yaitu lebih dari 0.05 (  $0.1622 > 0.05$  ) dengan ini menyatakan uji autokorelasi sudah terpenuhi atau lolos uji autokorelasi.

**Tabel 5 Hasil Data Uji Regresi Berganda**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.174447	0.097995	1.780162	0.1183
STRUKTUR_MODAL	0.002614	0.002026	1.290511	0.2379
KINERJA_KEUANGAN	0.043766	0.009520	4.597290	0.0025

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Berdasarkan tabel diatas hasil data yang penulis telah olah tersebut terdapat persamaan sebagai berikut :

$$\text{Nilai Perusahaan} = 0.174447 + 0.002614 * \text{Struktur Modal} + 0.043766 * \text{Kineja Keuangan} + e$$

Persamaan regresi di atas diartikan sebagai berikut :

1. Memiliki Nilai Konstanta yang diperoleh sebesar 0.174447, yang menunjukkan hubungan yang searah. Jika variabel Struktur Modal dan kinerja Keuangan meningkat maka Nilai Perusahaan juga meningkat.
2. Memiliki nilai koefisien Struktur Modal yang menunjukkan hubungan yang positif, dengan nilai 0.002614. Yang menandakan Struktur Modal mengalami peningkatan 1% maka Nilai Perusahaan akan meningkat.
3. Memiliki nilai koefisien Kinerja Keuangan yang menunjukkan hubungan yang positif. Yang menandakan Kinerja Keuangan mengalami kenaikan 1% maka Nilai Perusahaan akan mengalami kenaikan dengan asumsi kenaikan senilai 0.043766.

**Tabel 6 Hasil data Uji Koefisien Determinasi**

R-squared	0.815536	Mean dependent var	0.325000
Adjusted R-squared	0.762832	S.D. dependent var	0.184044
S.E. of regression	0.089629	Akaike info criterion	-1.742946
Sum squared resid	0.056234	Schwarz criterion	-1.652170
Log likelihood	11.71473	Hannan-Quinn criter.	-1.842526
F-statistic	15.47391	Durbin-Watson stat	0.886546
Prob(F-statistic)	0.002696		

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Berdasarkan hasil data uji koefisien determinasi diatas yang telah diolah penulis menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0.762832. hal ini Struktur modal yang dihitung menggunakan *Debt Equity Ratio (DER)* dan Kinerja Keuangan yang dihitung menggunakan *Return on Asset (ROA)* punya kontribusi terhadap nilai perusahaan PT Mustika Ratu sebesar 76,28% yang didapati dari rumus Koefisien Determinasi yaitu  $Kd = 0.762832 \times 100\% = 76,28\%$ . Sedangkan sisanya sebesar 23,72% berasal dari variabel lain yang tidak ada dalam penelitian ini yaitu Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan lain – lainnya.

**Tabel 7 Hasil data Uji t (parsial)**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

Sample: 2014 2023  
Included observations: 10

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.174447	0.097995	1.780162	0.1183
STRUKTUR_MODAL	0.002614	0.002026	1.290511	0.2379
KINERJA_KEUANGAN	0.043766	0.009520	4.597290	0.0025

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Pada uji t ini t-tabel akan didapati dari rumus  $df=n-k$ , yang dimana  $df = 10 - 2 = 8$ . Berdasarkan data yang telah diolah oleh penulis pada pengujian Uji t sebagai berikut :

1. Pada variabel X1 yaitu Struktur Modal yang dihitung menggunakan *Debt Equity Ratio (DER)* menunjukkan nilai t-statistic sebesar 1.290511 jika dibandingkan dengan hasil perhitungan df pada t-tabel menunjukkan 2.30600 yang dimana t-statistic kurang dari hasil perhitungan df pada t-tabel ( 1.290511 < 2.30600 ) dan nilai probability 0,2379 lebih besar dari taraf sigfinikan 0,05 (0,2379>0,05), maka H0 Diterima dan H1 Ditolak. Yang artinya Variabel Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
2. Pada variabel X2 yaitu Kinerja Keuangan yang dihitung menggunakan rasio *Return On Asset (ROA)* menunjukkan nilai t-statistic sebesar 4.597290 jika dibandingkan dengan hasil perhitungan df pada t-tabel menunjukkan 2.30600 yang dimana t-statistic lebih besar dari hasil perhitungan df pada t-tabe (4.597290 > 2.30600) dan nilai probability 0,0025 lebih kecil dari taraf sigfinikasi 0,05 (0,0025<0,05), maka H0 ditolak dan H1 Diterima. Yang artinya Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

**Tabel 8 Hasil Data Uji F ( Simultan )**

R-squared	0.815536	Mean dependent var	0.325000
Adjusted R-squared	0.762832	S.D. dependent var	0.184044
S.E. of regression	0.089629	Akaike info criterion	-1.742946
Sum squared resid	0.056234	Schwarz criterion	-1.652170
Log likelihood	11.71473	Hannan-Quinn criter.	-1.842526
F-statistic	15.47391	Durbin-Watson stat	0.886546
Prob(F-statistic)	0.002696		

Sumber : Data diolah oleh penulis menggunakan Eviews 12

Berdasarkan data yang telah diolah oleh penulis pada pengujian Uji F dapat diketahui nilai F-statistic sebesar 15.47391 jika dibandingkan dengan nilai F-tabel senilai 4.74 maka F-statistic lebih besar dari F-tabel yang dimana F-Tabel didapati  $df1 = k - 1$  dan  $df2 = n-k$  yaitu  $df1= 3-1 = 2$  dan  $df2 = 10 - 3 = 7$  ( 15.47391 > 4.74) dengan nilai Prob (F-statistic) sebesar 0.002696 yang dimana kurang dari 0.05 (0.002696 < 0.005) yang artinya Ha Diterima dan Ho ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa variabel Independen (X) yaitu Struktur Modal dan Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan secara simultan terhadap variabel dependen (Y) yaitu Nilai Perusahaan.

## HASIL PEMBAHASAN ALASAN DARI PENELITIAN

### 1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian yang dilakukan oleh penulis mengenai Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada tahun 2014 – 2023 yaitu berdasarkan hasil uji t yang diolah menggunakan Eviews12 memperoleh t-statistic sebesar  $1.290511 < t\text{-tabel } 2.30600$  selain itu nilai taraf signifikansi  $0,2379 > 0,05$  , maka H0 Diterima dan H1 Ditolak. Yang artinya Variabel Struktur modal secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Mustika Ratu Tbk tahun 2014-2023. Hal tersebut dikarenakan oleh beberapa penyebab. Pertama, meskipun rasio utang (*DER*) menunjukkan peningkatan selama beberapa tahun terakhir Kedua, meski ekuitas relatif stabil dan utang mengalami kenaikan, hal ini tidak berhasil meningkatkan kepercayaan pasar.

## **2. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil penelitian yang dilakukan oleh penulis mengenai Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Mustika Ratu Tbk pada tahun 2014 – 2023 yaitu berdasarkan hasil uji t yang diolah menggunakan Eviews12 maka diperoleh nilai t-statistic sebesar 4.597290 jika dibandingkan dengan t-tabel menunjukkan 2.36462 yang dimana t-statistic lebih besar dari hasil perhitungan df pada t-tabel ( $4.597290 > 2.30600$ ) dengan taraf signifikansi senilai 0,0025 lebih kecil dari syarat taraf signifikan 0,05 ( $0,0025 < 0,05$ ), maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  Diterima. Hal tersebut meskipun ROA sebagai indikator profitabilitas mengalami fluktuasi, komponen lain dalam kinerja keuangan, seperti peningkatan ekuitas, efektivitas dalam pemanfaatan aset, serta langkah-langkah perbaikan struktur keuangan, masih mampu memberikan sinyal positif bagi investor. Di samping itu, penilaian investor terhadap perusahaan tidak hanya bergantung pada besar kecilnya laba bersih, melainkan juga dipengaruhi oleh harapan terhadap kinerja yang lebih baik di masa mendatang.

## **3. Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil penelitian yang didapatkan mengenai pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan selama periode 2014-2023 menunjukkan bahwa berdasarkan analisis uji F mendapatkan nilai F-statistic sebesar 15.47391 jika dibandingkan dengan nilai F-tabel senilai 4.74 maka F-statistic lebih besar dari F-tabel ( $15.47391 > 4.74$ ) dengan nilai Prob (F-statistic) sebesar 0.002696 yang dimana kurang dari taraf signifikansi 0.05 ( $0.002696 < 0.005$ ) yang artinya  $H_a$  Diterima dan  $H_0$  ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa variabel Independen (X) yaitu Struktur Modal dan Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan secara simultan terhadap variabel dependen (Y) yaitu Nilai Perusahaan pada PT Mustika Ratu Tbk tahun 2013-2024.

## **KESIMPULAN**

Kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian yang telah disusun oleh penulis adalah sebagai berikut :

1. Struktur Modal (*DER*) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*PBV*) pada PT Mustika Ratu Tbk selama 2014 – 2023.
2. Kinerja Keuangan (*ROA*) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*PBV*) pada PT Mustika Ratu Tbk selama 2014 – 2023.
3. Struktur Modal (*DER*) dan Kinerja Keuangan (*ROA*) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*PBV*).

## **SARAN**

Adapun saran- saran yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah:

1. Bagi Manajemen Perusahaan disarankan agar manajemen PT Mustika Ratu Tbk mengawasi dan mengelola struktur permodalannya sebaik mungkin, terutama dengan menjaga rasio utang terhadap pendapatan tetap rendah.
2. Bagi Investor dan Pemangku Perusahaan dapat menggunakan temuan penelitian ini untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan prospek pertumbuhan nilai perusahaan. Indikator struktur modal dan kinerja keuangan, terutama bagi investor yang mengutamakan analisis fundamental, dapat menjadi tanda peringatan dini untuk keputusan investasi.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya disarankan untuk memperluas penelitian mereka melampaui satu indikator saja dan mencakup periode waktu yang lebih luas untuk mendapatkan gambaran yang lebih komprehensif. Lebih lanjut, penelitian di masa mendatang dapat

mempertimbangkan variabel lain yang memengaruhi nilai perusahaan, seperti ukuran perusahaan, profitabilitas, dan hasil yang mendalam.

#### **DAFTAR PUSAKA**

- Astuti, S., Sembiring, L. D., Supitriyani, S., Azwar, K., & Susanti, E. (2021). Analisis laporan keuangan. CV. Media Sains Indonesia.
- Dekrita, Y. A., & Goo, E. E. K. (2024). Manajemen keuangan perusahaan teori & praktik.
- Fitriana, A. (2024). Analisis laporan keuangan. CV. Malik Rizki Amanah.
- Hasan, S., Elpisah, E., Sabtohadhi, J., Nurwahidah, M., Abdullah, A., & Fachrurazi, F. (2022). Manajemen keuangan. Penerbit Widina.
- Hery (2015). Analisis Laporan keuangan (Cetakan ke-1). CAPS (Center for Academic Publishing Service).
- Jirwanto, H., Aqsa, M. A., Agusven, T., Herman, H., & Sulfitri, V. (2024). Manajemen Keuangan. CV. AZKA PUSTAKA.
- Krisnandi, H., Efendi, S., Sugiono, E. (2019). PENGANTAR MANAJEMEN (Cetakan 2019). PUBLISH LPU-UNAS ISBN 978-623-7273-01-1
- Ningrum, E. P. (2022). Nilai perusahaan (Konsep dan aplikasi). Penerbit Adab.
- Sari, W. (2021). Kinerja Keuangan. PUBLISH BUKU UNPRI PRESS ISBN, 1(1).
- Silvia Indrarini, M. M. (2019). Nilai perusahaan melalui kualitas laba:(Good Governance dan Kebijakan Perusahaan). Scopindo Media Pustaka.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian & Pengembangan, R&D. (Cetakan ke 4)
- Sugiyono. (2023). Metode Penelitian & Pengembangan, R&D. (Cetakan ke 5)
- Supiyanto, Y., Martadinata, I. P. H., Adipta, M., Rozali, M., Idris, A., Nurfauzi, Y., Fahmi, M., Sundari, S., Adria, A., Mamuki, E., & Supriadi, S. (2023). Dasar-dasar manajemen keuangan. Sanabil.
- Surindra, B., Lestari, S. N., & Ridwan. (2020). Manajemen keuangan. Penerbit Kepel Press.
- Alifian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi, 8(1), 46-55.
- Andrianie, A., Widjayanti, W., Yenny, L. A., & Hadmar, A. A. P. M. (2025). Pengukuran Kinerja Keuangan Melalui Laporan Keuangan: Studi Kasus pada PT Gudang Garam Tbk. INVESTASI: Inovasi Jurnal Ekonomi dan Akuntansi, 3(2), 119-129.
- Anggraini, P. N., & Ridwan. (2024). Pengaruh Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017 – 2023. JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi), 10(4), 2740–2749. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v10i4.2899>
- Aprilia, N., & Wahjudi, E. (2021). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi corporate governance. Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 9(3).
- Ardianto, C. N. (2023). Nilai Perusahaan: Pengaruh Profitabilitas Dan Good Corporate Governance. Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA), 7(2), 1087-1106.
- Arianti, B. F., & Yatiningrum, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. Gorontalo Accounting Journal, 5(1), 1-1
- Aulia, Y., Ose, F., Idris, I., Rusdinal, R., & Anisah, A. (2024). Pentingnya Merumuskan Visi dan Misi Pada Lembaga Pendidikan. Jurnal Kepemimpinan dan Pengurusan Sekolah, 9(1), 58-

67.

- Azaria, S. (2023). Pengaruh Manajemen Risiko dan Karakteristik Komite Audit Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(2).
- Baihaqi, N., Geraldina, I., & Wijaya, S. Y. (2021). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada kondisi kedaruratan pandemi Covid-19. *Jurnal Akunida*, 7(1), 72-84.
- 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*, 1(4), 1174–1184. <https://doi.org/10.70451/cakrawala.v1i4.227>
- Daeli, A., Hutaeruk, R. A., Rifai, M. B., & Silaen, K. (2024). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Penilai Kinerja Manajemen. *PPIMAN: Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 2(3), 158–168. <https://doi.org/10.59603/ppiman.v2i3.445>
- Dayanty, A., & Setyowati, W. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 8(2), 77-87.
- Denita, O., & Safii, M. (2022). PENGARUH TINGKAT HUTANG, ARUS KAS OPERASI, PENGHINDARAN PAJAK DAN LIKUIDITAS TERHADAP PERSISTENSI LABA: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Dan Konsumsi Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(1), 279-289.
- Dj, A. M., Artini, L. G. S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, strategi bisnis, dan kewirausahaan*, 6(2), 130-138.
- Fadli, A. A. Y. (2017). ANALISIS PENGARUH RETURN ON INVESTMENT (ROI) DAN DEBT EQUITY RATIO (DER) TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR) PADA PT. HANJAYA MANDALA SAMPOERNA, TBK. *JIEP-Vol. 17, No 1 Maret 2017 ISSN (P) 1412-2200 E-ISSN 2548-1851*
- Fadlikah, U., & Zahro, F. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIK. *Commodities, Journal of Economic and Business*, 3(2), 068-081.
- Fallah, M., Abbas, D. S., & Zulaecha, H. E. (2022). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kualitas auditor eksternal terhadap nilai perusahaan. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce*, 1(3), 57-69.
- Fitriyah, F., & Nofiana, L. (2024). PENGARUH TOTAL ASSET TURNOVER DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN ON ASSET PT. BUKIT ASAM TBK2013-2022. *JURNAL ELASTISITAS*, 1(1), 200-210.
- Hasanah, K., Hamdun, E. K., & Wiryaningtyas, D. P. (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 Entrepreneurship (JME)*, 2(3), 361-377.
- Heriawan, B. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Perusaahan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2022. *Jurnal Dinamika Sosial Budaya*, 26(1), 177-185.
- Hersa, A. P. (2024). PENGARUH STRUKTUR MODAL, KINERJA KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

- TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022). *Jurnal Nusa Akuntansi*, 1(3), 945-965.
- Inayah, N. H., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2014–2018). *Jurnal ilmu administrasi bisnis*, 9(3), 242-249.
- Indarti, I., Aljufri, A., & Apriliyani, I. B. (2024). PENGARUH IMPLEMENTASI ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) DAN PERAN KOMITE AUDIT TERHADAP KINERJA KEUANGAN DIMODERASI OLEH KUALITAS AUDIT PADA PERBANKAN DI BEI PERIODE 2019-2022. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 7(2), 138-147.
- Julimar, R. D., & Priyadi, M. P. (2021). Pengaruh Sensitivitas Makroekonomi, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(5).
- Kansil, L. A., Van Rate, P., & Tulung, J. E. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(3).
- Kusnadi, D., Sunardi, N., & Yuliani, T. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Unilever Indonesia Tbk (Persero) Tahun 2011-2020.
- Larasati, A. R., Arimuljarto, N., & Azhar, Z. (2024). Pengaruh Green Investment dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022. *Jurnal Manajemen Pratama*, 1(1).
- Larasati, R., & Nugroho, R. D. (2024). Pengaruh Capital Adequacy Ratio dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value Pada PT Bank Negara Indonesia Tbk Periode 2013 - 2023. *JURAMA*, Vol. 1, No. 2, Mei 2024 (71-82)
- Lianasari, Y. W., & Satriawan, B. (2023). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan, dan risiko keuangan terhadap nilai perusahaan. *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Batam*, 13(3), 62–72.
- Lisda, R., & Kusmayanti, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Land Journal*, 2(1), 87-94.
- Lestiyadi, A. P., & Ghazali, I. (2025). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 8(2), 117–124. <https://doi.org/10.32493/frkm.v8i2.45728>
- Lutfiah, S. Q., & Pangestuti, D. C. (2023). Pengaruh kebijakan dividen, inflasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan csr sebagai moderasi. *AKUNTABEL: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 20(3), 388-402.
- Madani, A. Y., Nurhayati, I., & Prasetyowati, R. A. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Manager: Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(3), 370-375.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41-56.
- Murnawati<sup>1</sup>, L. E. (2025). ANALISIS KENERJA KEUANGAN PADA PT. MATAHARI DEPARTEMENT STORE Tbk DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 22(1), 71-80.
- Noveliza, D., Fitriani, T. N., & Sundara, D. (2022). Analisis Nilai Perusahaan Ditinjau Dari Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas. *Mediastima*, 28(1), 42-51.

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

- Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Sopian, S., & Indah, M. (2023). Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan ritel. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 155-169.
- Nurfajri, A. A., Abbas, D. S., & Zulaecha, H. E. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce*, 1(3), 16-30.
- Pratiwi, V. D., Ferdiansyah, F., & Septiani, D. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan. *LIABILITIES (JURNAL PENDIDIKAN AKUNTANSI)*, 7(3), 11-22.
- Prena, G. D., & Muliawan, I. G. I. (2020). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan corporate social responsibility sebagai variabel pemoderasi. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 19(2), 131-142.
- Putra, A. P., Widyastuti, S., & Sari, R. (2021, August). pengaruh kinerja keuangan, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan jakarta Islamic Index. In *Prosiding BIEMA (Business Management, Economic, and Accounting National Seminar) (Vol. 2, pp. 444-458)*.
- Putri, S. R. A., Suryadi, E., & Ferdian, R. (2024). ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Manajemen*, 2(3), 43-54.
- Qomariyah, N., & Mildawati, T. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(7).
- Radiatun, R. (2022). ANALISIS KINERJA KEUANGAN BERDASARKAN CASH RATIO, LOAN TO DEPOSIT RATIO, GROSS PROFIT MARGIN, DAN RETURN ON EQUITY RATIO PADA PT BANK DANAMON INDONESIA TBK. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis (EK dan BI)*, 5(1), 17-28.
- Saddam, M., & Sarwani, S. (2021). Pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan: Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(1), 73-82.
- Sakdiah, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *Society*, 10(2), 133-153.
- Saputra, M. D., Khaqiqi, A. I., Hidayat, R., & Kusumasari, I. R. (2024). Analisis peran laporan keuangan terhadap pengambilan keputusan perusahaan. *Musyteri: Neraca Manajemen, Ekonomi*, 9(11).
- Sari, D. M., Gustini, E., & Tripermata, L. (2016). Pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan di bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 7(3), 33-39.
- Setyawati, W. (2019). Universitas Pamulang Email: wi2dsetya@ gmail. com. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(2).
- Suhara, O. N., & Susilowati, E. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Memediasi GCG Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. *Jurnal Pendidikan dan Konseling (JPDK)*, 4(4), 5426-5436.
- Suhardi, H. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN Pada PT Mustika Ratu Tbk  
(Periode 2014 – 2023)**

- Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 77-81.
- Supeno, A. (2022). Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal: Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), 240-256.
- Suranto, V. A. M., & Walandouw, S. K. (2017). Analisis pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2).
- Suryani, A. D., Kusumastuti, N. E., Cahyanto, R. B. P., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Industri Material Konstruksi yang Terdaftar di Bei. *AKUNTANSI* 45, 5(2), 455-469.
- Sutandi, S. (2018). Analisis Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Primanomics: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 16(2), 27-32.
- Sofianti, M., & Nur'aidawati, S. (2024). PENGARUH WORKING CAPITAL TURNOVER DAN QUICK RATIO TERHADAP RETURN ON ASSETS PADA PT GAJAH TUNGGAL Tbk PERIODE 2012-2023. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 1899-1910.
- Thalia, F., & Anggraeni, R. D. (2022). Pengaruh Penghindaraan Pajak, Perataan Laba, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Global Accounting*, 1(3), 1-18.
- Ulia, B. R., Agustia, M., Yuliawati, Y., Halim, F. A. C., & Jolianis, J. (2025). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *YUME: Journal of Management*, 8(2), 1682-1701.
- Yunina, Y., & Husna, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 59-72.