

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025

Muhammad Yusril^{1*}, Muhammad Syafi'i A. Basalamah², Nur Alam Umar³

^{1*}Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muslim Indonesia

^{2,3}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muslim Indonesia

email korespondensi : 04yusril@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan Tobin's Q pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah penggunaan utang sebagai sumber pendanaan perusahaan mampu meningkatkan atau justru menurunkan nilai perusahaan di mata investor. pengaruh profitabilitas yang diukur menggunakan Return on Equity (ROE) terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan Tobin's Q pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Secara khusus, penelitian ini diharapkan dapat menunjukkan apakah struktur modal yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) dan profitabilitas yang diukur dengan Return on Equity (ROE) berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan Tobin's Q. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi pihak manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan pendanaan dan meningkatkan kinerja keuangan, serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi berdasarkan kondisi struktur modal, tingkat profitabilitas, dan nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal; Profitabilitas; Nilai Perusahaan; Perusahaan Tekstil dan Garmen

 This work is licensed under a [Creative Commons Attribution 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/).

Pendahuluan

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya nilai perusahaan sebagai indikator keberhasilan suatu perusahaan dalam menjalankan kegiatan usahanya. Nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor terhadap prospek perusahaan di masa depan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi pula tingkat kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, karena rasio ini

mampu menggambarkan bagaimana pasar memberikan penilaian terhadap seluruh aset yang dimiliki perusahaan.

Setelah pandemi COVID-19, industri tekstil dan garmen di Indonesia mengalami berbagai tantangan sekaligus peluang. Pada masa pandemi banyak perusahaan mengalami penurunan permintaan, gangguan rantai pasok, hingga penurunan laba. Namun memasuki periode 2022–2025, sektor ini mulai menunjukkan pemulihan yang ditandai dengan meningkatnya aktivitas produksi, permintaan pasar, dan ekspor. Bahkan pada kuartal I tahun 2025, industri tekstil dan produk tekstil mampu tumbuh sebesar 4,64% dan memberikan kontribusi sekitar 0,99% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa industri tekstil dan garmen masih memiliki peran strategis dalam perekonomian Indonesia.

Oleh karena itu, perusahaan harus mampu menentukan komposisi struktur modal yang optimal, yaitu keseimbangan antara penggunaan modal sendiri dan utang. Struktur modal dalam penelitian ini diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER). DER menggambarkan seberapa besar perusahaan menggunakan utang dibandingkan dengan modal sendiri dalam membiayai aktivitas perusahaan. Penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan, sedangkan penggunaan utang yang proporsional dapat membantu perusahaan berkembang dan meningkatkan nilai perusahaan. Selain struktur modal, faktor lain yang diduga memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal yang dimiliki. Penelitian ini menggunakan Return on Equity (ROE) sebagai indikator profitabilitas karena rasio ini mampu menunjukkan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dari setiap modal yang ditanamkan oleh pemegang saham.

Metode Analisis

Penelitian Metode Analisis statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data penelitian. Melalui analisis ini dapat diketahui nilai minimum, maksimum, rata-rata (mean), dan standar deviasi dari variabel DER, ROE, dan Tobin's Q selama periode 2022–2025. Analisis ini membantu peneliti memahami kondisi data sebelum dilakukan pengujian lebih lanjut.

Hasil

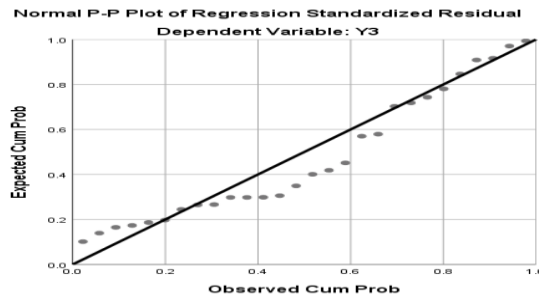
Hasil Uji Statistik Deskriptif

Tabel 1. Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Debt Equity Rasio	28	.016	10.304	1.54311	2.012773
Return On Equity	28	.017	8.313	1.70261	2.274925
Tobin'Q	28	.45	4.29	2.3936	1.01465
Valid N (listwise)	28				

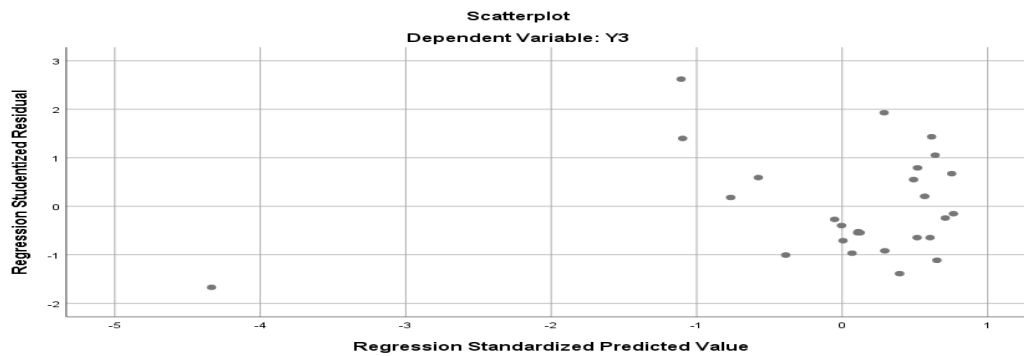
Sumber : Data diolah, 2026

Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas



Gambar 1. Uji Normalitas (P-Plot)
Sumber: Data diolah, 2026

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 2. Uji Heteroskedastisitas (Scatterplot)
Sumber: Data diolah, 2026

Hasil Uji Hipotesis Uji Parsial (Uji-t)

Tabel 2. Uji Parsial (Uji-t)

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	(Constant)	2.601	.070		37.281	.000		
	DER	.160	.025	.796	6.513	.000	.990	1.011
	ROE	.024	.022	.132	1.081	.290	.990	1.011

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah, 2026

Uji Simultan (Uji-f)

Tabel 3. Uji Simultan (Uji-f)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.791	2	1.395	21.298	.000 ^b
	Residual	1.638	25	.066		
	Total	4.428	27			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), ROE, DER

Sumber : Data diolah, 2026

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.794 ^a	.630	.601	.25595	1.760
a. Predictors: (Constant), ROE, DER					
b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan					

Sumber: Data diolah, 2026

Pembahasan

Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda karena terdapat dua variabel independen, yaitu struktur modal yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) dan profitabilitas yang diukur dengan Return on Equity (ROE), serta satu variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q. Sebelum melakukan analisis regresi, dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Tujuannya adalah untuk memastikan bahwa model regresi memenuhi asumsi statistik sehingga hasil analisis dapat dipercaya. Selanjutnya digunakan koefisien determinasi (R^2) untuk mengetahui kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan, uji F untuk menguji pengaruh DER dan ROE secara simultan terhadap nilai perusahaan, serta uji t untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel secara parsial terhadap nilai perusahaan.

Simpulan dan Saran

Berdasarkan hasil penelitian pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025, dapat disimpulkan bahwa struktur modal (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q), sehingga penggunaan utang yang dikelola secara optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan. Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif, tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa peningkatan laba belum tentu secara langsung meningkatkan nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal (DER) dan profitabilitas (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga kedua variabel secara bersama-sama mampu menjelaskan perubahan nilai perusahaan.

Bagi perusahaan, disarankan untuk mengelola struktur modal secara optimal dan menjaga keseimbangan antara penggunaan utang dan modal sendiri agar dapat meningkatkan nilai perusahaan serta kepercayaan investor. Bagi investor, disarankan untuk tidak hanya mempertimbangkan profitabilitas

(ROE), tetapi juga memperhatikan struktur modal (DER) serta faktor-faktor lain sebelum mengambil keputusan investasi. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan menambahkan variabel lain seperti ukuran perusahaan, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, atau kebijakan dividen, serta memperluas periode dan jumlah sampel penelitian agar hasil yang diperoleh lebih komprehensif.

Daftar Pustaka

- Julian, Shofi Putri, and Gustaf Naufan Febrianto. "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 (2025): 108-119.
- Julian, S. P., & Febrianto, G. N. (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.
- JULIAN, Shofi Putri; FEBRIANTO, Gustaf Naufan. 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*, 2025, 3.1: 108-119.
- Hasanah, Kamilatul, Edy Kusnadi Hamdun, and Dwi Perwitasari Wiryaningtyas. "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 (2025): 361-377.
- Hasanah, K., Hamdun, E. K., & Wiryaningtyas, D. P. (2025). 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.
- HASANAH, Kamilatul; HAMDUN, Edy Kusnadi; WIRYANINGTYAS, Dwi Perwitasari. 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)*, 2025, 2.3: 361-377.