



Gema Ekonomi
e-ISSN: 2621-0444
Vol. 12 No.06 Juni 2023

<https://journal.unigres.ac.id/index.php/GemaEkonomi/index>

Gema Ekonomi (Jurnal Fakultas Ekonomi)

e-ISSN: 2621-0444

Vol. 12 No. 6 Juni 2023

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN BI RATE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Ifan Apriana, Akhmadi

Universitas Sultan Ageng Tirtayasa, Banten, Indonesia

Email: aprianaifan@gmail.com, akhmadi@untirta.ac.id

Abstract

This study aims to examine the effect of dividend policy and the BI Rate on firm value with capital structure as an intervening variable in banking sector companies. The approach used in this research is a quantitative approach. The sample in this study were 14 banking sector companies listed on the IDX in the period 2018 - 2022. The research data is secondary data which is then analyzed using the panel regression analysis technique. The results of this study are that the dividend policy and the BI Rate cannot directly affect firm value, the level of dividend policy and the BI rate do not always have an impact on the level of firm value, but indirectly, policy and the BI Rate can affect company value. company through capital structure. Capital structure is a full mediation on the effect of dividend policy and firm value.

Keywords: *dividend policy, BI Rate, capital structure, firm value.*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dan BI Rate terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor perbankan. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 14 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI pada periode 2018 - 2022. Data penelitian merupakan data sekunder yang selanjutnya dianalisis dengan teknik analisis regresi panel. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa kebijakan dividen dan BI Rate tidak dapat secara langsung berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tinggi rendahnya kebijakan dividen dan BI rate ternyata tidak selalu berdampak terhadap tinggi rendahnya nilai perusahaan, namun secara tidak langsung, kebijakan dan BI Rate dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal. Struktur modal merupakan pemediasi full pada pengaruh kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Kata kunci : kebijakan dividen, BI Rate, struktur modal, nilai perusahaan

PENDAHULUAN

Tujuan utama perusahaan didirikan adalah untuk memperoleh laba atau keuntungan yang sebesar – besarnya, sementara tujuan lainnya adalah untuk memberikan kemakmuran bagi pemilik perusahaan. Pada perusahaan yang telah *go public*, keberhasilan tersebut dapat dilihat dari nilai perusahaan.

(Brigham and Houston, 2017) menyatakan bahwa nilai perusahaan adalah cara pandang investor terhadap keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba maupun memakmurkan pemegang saham. Oleh karena seringkali dikaitkan dengan harga saham, (Harmono, 2014) menyebutkan bahwa nilai perusahaan dapat dilihat dari *Price Book Value* (PBV) perusahaan, nilai perusahaan dapat diukur dengan membandingkan antara harga saham dan nilai buku per lembar saham. Perusahaan dengan harga saham yang tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan tinggi sebaliknya perusahaan dengan harga saham rendah dinilai memiliki nilai perusahaan yang rendah sehingga tidak banyak diminati investor.

Perusahaan perbankan merupakan salah satu sektor perusahaan yang mengalami peningkatan harga saham selama beberapa tahun terakhir. Nilai indeks harga saham perusahaan perbankan pada gambar 1 menunjukkan bahwa pergerakan harga saham perusahaan perbankan terus meningkat dari waktu ke waktu, kecuali pada saat terjadi pandemi Covid 19 di tahun 2020, indeks harga saham perbankan memang mengalami penurunan secara drastis akibat krisis yang disebabkan oleh adanya pandemi. Hal ini membuka peluang bagi seluruh perusahaan perbankan untuk meningkatkan kinerjanya secara maksimal karena harga saham yang tinggi akan menarik investor karena tingginya harga saham dapat memberikan prediksi bahwa perusahaan tersebut akan memiliki nilai perusahaan yang tinggi di masa yang akan datang. Sujoko dan Soebinto (2013) memberikan definisi nilai perusahaan sebagai penilaian investor terhadap kemampuan suatu perusahaan berdasarkan tinggi rendahnya harga saham. (Richard et al, 2019) menyebutkan bahwa nilai perusahaan dapat diartikan sebagai tingkat kepercayaan investor terhadap kemampuan suatu perusahaan dalam mencapai tujuan yaitu mencari laba sebesar-besarnya dan memakmurkan pemegang saham, semakin tinggi kepercayaan masyarakat dan investor terhadap suatu perusahaan.

Hasil penelitian terdahulu telah banyak menemukan faktor – faktor yang secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian (Fauziah, 2017; Kurniawan & Asmara Putra, 2019; Nuryatin et al., 2022; Rakhmat & Rosadi, 2021; Saju et al., 2021; Santi Dharmastri Laksmi & Budiarta, 2020; Siagian et al., 2022; Sihotang & Saragih, 2019; Suardana et al., 2020) memperoleh hasil bahwa kebijakan dividen termasuk dalam salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Kebijakan dividen berkaitan dengan besar pembagian dividen perusahaan kepada investor, semakin rendah proporsi saham pemilik perusahaan maka semakin besar pembagian dividen kepada investor.

Hasil penelitian (Meivinia, 2019; Zuhro & Irsad, 2022) menunjukkan hasil bahwa suku bunga BI (*BI rate*) juga termasuk dalam faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Suku bunga adalah harga yang harus dibayar atas modal pinjaman dan dividen serta keuntungan modal yang merupakan hasil dari modal ekuitas (Brigham & Houston, 2010). Suku bunga yang berlaku di Indonesia adalah suku bunga Bank Indonesia (SBI) selama lima tahun terakhir mengalami fluktuasi. Akan tetapi, setelah Suku bunga dikendalikan oleh Bank Indonesia, maka fluktuasi suku bunga sudah terkendali (Noerirawan & Muid, 2012). Suku bunga yang tinggi akan mengurangi nilai sekarang dari arus kas masa depan, sehingga mengurangi daya tarik peluang investasi. Oleh sebab itu, suku bunga riil dapat menjadi penentu utama pengeluaran investasi bisnis.

Permintaan untuk perumahan dan barang konsumen yang mahal seperti mobil, yang biasanya melalui proses pembiayaan oleh lembaga leasing, juga sangat sensitif terhadap suku bunga karena suku bunga mempengaruhi pembayaran bunga (Bodie et al., 2011). Lebih jauh, ketika investor enggan untuk berinvestasi maka perusahaan akan banyak mengalami kesulitan untuk mempertahankan hidupnya, dan ini menyebabkan kinerja perusahaan menurun. Menurunnya kinerja perusahaan dapat berakibat pada penurunan harga saham, yang berarti nilai perusahaan juga akan menurun (Noerirawan & Muid, 2012).

Hasil penelitian (Agustiawan et al., 2021; Damayanti & Darmayanti, 2022; Dwi Listyani et al., 2022; Liswatin & Pramadan, 2022; Meirini & Khoiriawati, 2022; Meivinia, 2019; Mulyani et al., 2022; Ningsih & Akhmadi, 2022; Robiyanto et al., 2020; Sari et al., 2020; Setyawati, 2019; Windianti & Susetyo, 2021) menunjukkan hasil bahwa struktur modal juga merupakan faktor yang secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan.

Struktur modal adalah perpaduan antara hutang jangka panjang dan modal yang ditangani oleh perusahaan yang mana dapat secara signifikan berpengaruh pada nilai perusahaan dengan mempengaruhi risiko dan pengembalian perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan melalui model Trade-off yang mengasumsikan bahwa struktur modal perusahaan merupakan hasil trade off dari keuntungan pajak dengan menggunakan hutang dengan biaya yang akan timbul sebagai akibat penggunaan hutang tersebut (Nursyamsiah & Hatipah, 2023). Trade-off theory dalam struktur modal yang di dengan menyeimbangkan manfaat dan pengorbanan yang timbul sebagai akibat penggunaan hutang (Ehrhardt & Brigham, 2016). Sejauh manfaat penggunaan hutang lebih besar, tambahan hutang masih diperkenankan. Apabila pengorbanan karena penggunaan hutang sudah lebih besar, maka tambahan hutang tidak diperkenankan. Dengan kata lain, semakin tinggi hutang maka resiko yang ditanggung juga besar. Hal ini akan memengaruhi kepercayaan investor terhadap perusahaan dan selanjutnya akan memengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut maka dalam penelitian ini akan diteliti mengenai pengaruh kebijakan dividen, BI rate dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Namun oleh karena pada studi terdahulu, yaitu pada studi yang dilakukan oleh (Farisa & Widati, 2017; Ilyas dan Hertati, 2022; Ilyas Meifida dan Lesi Hertati, 2022; Lesnawati, 2022; Lukman & Albar, 2022; Mispianiti & Wicaksono, 2020; Pertiwi & Darmayanti, 2018; Sari et al., 2020; Setyawati, 2019) diperoleh hasil bahwa kebijakan dividen ternyata juga dapat mempengaruhi struktur modal, maka penelitian ini juga ingin menguji apakah struktur modal merupakan mediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya oleh karena pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Amin et al., 2022; Farisa & Widati, 2017; Ilyas dan Hertati, 2022; Ilyas Meifida dan Lesi Hertati, 2022; Kartika A, 2020; Lesnawati, 2022; Lukman & Albar, 2022; Mispianiti & Wicaksono, 2020; Pertiwi & Darmayanti, 2018; Risma Nur Halizah et al., 2022; Sari et al., 2020; Setyawati, 2019) ditemukan hasil bahwa faktor makro ekonomi BI rate juga dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan, maka tujuan selanjutnya dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah struktur modal dapat memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Desain Penelitian. Penelitian ini masuk dalam kategori penelitian kuantitatif dengan tujuan untuk mengkonfirmasi hubungan kausalitas antar variabel dalam penelitian.

Populasi dan Sampel. Populasi penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2022 yang berjumlah 46 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria : (1) Perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018 – 2022; (2) perusahaan aktif membagikan dividen pada periode 2018-2022. Hasil *sampling* dengan *purposive sampling* menunjukkan jumlah perusahaan perbankan yang menjadi sampel dalam penelitian ini ada sebanyak 14 perusahaan. Proses seleksi sampel dapat dilihat pada Tabel 1, berdasarkan proses seleksi sampel tersebut, maka perusahaan perbankan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan BBKA, BBNI, BBRI, BBTN, BJBR, BMRI, BRIS, AGRO, BDMN, BJTM, BNII, MEGA dan SDRA.

Tabel 1 Proses Seleksi Sampel

No	Kriteria Sampel Penelitian	Jumlah
1	Perusahaan-perusahaan sektor perbankan di BEI selama periode pengamatan 2018-2022	46
2	Perusahaan-perusahaan sektor perbankan di BEI yang aktif membagikan dividen selama periode 2018-2022	(32)
Jumlah perusahaan sampel		14

Sumber : BEI (2023)

Sumber Data. Data penelitian ini adalah data sekunder, diperoleh dari *annual report* perusahaan. Pengumpulan data dengan metode dokumentasi, nilai variabel kebijakan dividen, PBV dan struktur modal perusahaan diperoleh dari laporan tahunan atau laporan keuangan perusahaan perbankan di situs BEI, sedangkan BI Rate diperoleh dari situs Bank Indonesia (BI) atau juga dapat diakses dari situs Badan Pusat Statistik (BPS).

Variabel Penelitian. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen, struktur modal, BI Rate dan nilai perusahaan. Nilai perusahaan diproksikan dengan menggunakan nilai PBV, struktur modal diproksikan dengan DER dan kebijakan dividen diproksikan dengan menggunakan rasio DPR, sementara untuk variabel BI Rate ini tidak ada proksi karena BI Rate merupakan variabel makroekonomi yang telah tercatat pada situs BPS maupun situs Bank Indonesia.

Teknik analisa data. Data dalam penelitian ini dianalisis dengan menggunakan teknik analisis regresi panel yang akan diselesaikan dengan bantuan program STATA. *Common Effect Model (CEM)*, *Fixed Effect Model (FEM)*, dan *Random Effect Model (REM)* adalah tiga jenis teknik estimasi dalam *panel regression*. Ketiga model tersebut harus dipilih untuk menghasilkan hasil estimasi terbaik melalui Uji *Chow*, *Hausman* dan uji *Lagrange Multiplier*, di samping ketiga pengujian tersebut, asumsi klasik heteroskedastisitas dan autokorelasi juga perlu diuji agar model regresi dapat diestimasi dengan tepat (Ghozali, 2016).

Model regresi panel yang diestimasi dalam penelitian ini ada sebanyak dua model regresi, model regresi I diestimasi untuk mengkonfirmasi dampak tingginya kebijakan dividen dan BI Rate terhadap struktur modal. Selanjutnya, model regresi II digunakan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, struktur modal dan BI Rate terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan rincian keenam model regresi yang akan diestimasi tersebut maka persamaan regresi keenam model regresi tersebut adalah sebagai berikut :

Persamaan Regresi Panel

Model Regresi 1: $PBV = \alpha + \beta_1 DER + \beta_2 BIRate + \varepsilon$

Model Regresi 2 : $PBV = \alpha + \beta_1 DPR + \beta_2 DER + \beta_3 BI Rate + \varepsilon$

Dengan :

- PBV = Proksi dari variabel nilai perusahaan
- DER = Proksi dari struktur modal

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran nilai variabel penelitian. Hasil analisis pada Tabel 2 menunjukkan bahwa nilai perusahaan sampel memiliki nilai minimum 0,492 dan maksimum sebesar 16,752 dengan rata-rata 1,9 dan standar deviasi 2,178. Selanjutnya, nilai variabel kebijakan dividen memiliki nilai minimum 0,000 dan maksimum sebesar 0,859 dengan rata – rata 0,377 dan standar deviasi 0,227. Selanjutnya, nilai variabel struktur modal memiliki nilai minimum 2,198 dan maksimum sebesar 16,079 dengan rata – rata 5,987 dan standar deviasi 2,795. Selanjutnya, nilai variabel BI Rate memiliki nilai minimum 3,520 dan maksimum sebesar 5,630 dengan rata – rata 4,5 dan standar deviasi 0,768.

Tabel 2 Statistik Deskriptif

Variabel	Mean	SD	Min	Max
Nilai Perusahaan	1,900	2,178	0,492	16,752
Kebijakan dividen	0,377	0,227	0,000	0,859
Struktur modal	5,987	2,795	2,198	16,079
BI Rate	4,500	0,768	3,520	5,630

Tabel 3 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis

Path	Koefisien Regresi	SE	p value	Result
dirrect effect				
Kebijakan dividen --> Struktur Modal	-1.157	0.44	0.009	<i>H1 supported</i>
BIRate --> Struktur Modal	-0.458	0.09	0.000	<i>H2 Supported</i>
Strukturmodal --> Nilai Perusahaan	-0.073	0.03	0.022	<i>H3 Supported</i>
Kebijakandividen --> Nilai Perusahaan	0.496	0.53	0.356	<i>H4 Not Supported</i>
BIRate --> Nilai Perusahaan	0.044	0.12	0.722	<i>H5 Not Supported</i>
indirrect effect				
Kebijakan Dividen --> Struktur Modal --> Nilai Perusahaan			0.043	<i>H6 Supported</i>
BI Rate--> Struktur Modal --> Nilai Perusahaan			0.039	<i>H7 Supported</i>

Hasil analisis pada Tabel 3 menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal dengan nilai p value $0,009 < 0,05$, semakin tinggi kebijakan dividen perusahaan perbankan ternyata berpotensi menurunkan struktur modal perusahaan, hal ini mendukung hipotesis 1 dalam penelitian ini sehingga hipotesis 1 terbukti. BI Rate terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal dengan nilai p value $0,000 < 0,05$, semakin tinggi BI Rate perusahaan ternyata berpotensi menurunkan struktur modal perusahaan, hal ini mendukung hipotesis 2 dalam penelitian ini sehingga hipotesis 2 terbukti. Struktur modal terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai p value $0,022 < 0,05$, semakin tinggi struktur modal ternyata berpotensi menurunkan nilai perusahaan, hal ini mendukung hipotesis 3 dalam penelitian ini sehingga hipotesis 3 terbukti.

Hasil analisis selanjutnya menunjukkan bahwa kebijakan dividen terbukti secara langsung tidak dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tinggi rendahnya kebijakan dividen tidak selalu berpengaruh terhadap tinggi rendahnya nilai perusahaan. BI Rate terbukti secara langsung tidak dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan tinggi rendahnya BI Rate tidak berpengaruh terhadap tinggi rendahnya nilai perusahaan.

	(1) Strukturmo-1	(2) NilaiPerus-n
Kebijakand-n	-1.157** (-2.62)	0.496 (0.92)
BIRate	-0.458*** (-4.76)	0.0440 (0.36)
Strukturmo-1		-0.0733* (-2.29)
_cons	8.373*** (15.32)	1.571* (1.99)
N	70	70

t statistics in parentheses
* p<0.05, ** p<0.01, *** p<0.001

Gambar 1 Hasil regresi Panel

Hasil uji mediasi menunjukkan hasil bahwa struktur modal terbukti dapat memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dengan nilai p value Sobel test 0,043 diperoleh simpulan bahwa meski kebijakan dividen tidak dapat secara langsung berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun secara tidak langsung dengan dimediasi struktur modal, kebijakan dividen dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang tinggi dapat menurunkan struktur modal yang selanjutnya dapat mendukung tingginya nilai perusahaan. Selanjutnya uji sobel kedua menunjukkan bahwa struktur modal terbukti dapat memediasi pengaruh BI Rate terhadap nilai perusahaan, dengan nilai p value Sobel test 0,039 diperoleh simpulan bahwa meski BI Rate tidak dapat secara langsung berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun secara tidak langsung dengan dimediasi struktur modal, BI Rate dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. BI Rate yang tinggi dapat menurunkan struktur modal yang selanjutnya dapat mendukung tingginya nilai perusahaan.

SIMPULAN

Dari penelitian ini adalah bahwa kebijakan dividen dan BI Rate tidak dapat secara langsung berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun secara tidak langsung, kebijakan dan BI Rate dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal.

REFERENSI

- Abdullah W. Djabid. (2019). Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Utang: Sebuah Perspektif Agency Theory. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol. 13, No.2 Mei 2019, Hal. 249 – 259.
- Agus, Y., & Tjandrasa, B. B. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Otomotif & Komponen Di Bei Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(1).
- Agustiawan, D., Efni, Y., & Gusnardi, G. (2021). Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan : Dipengaruhi Oleh Uniqueness, Tangibility Dan Financial Flexibility. *Current: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(2). <https://doi.org/10.31258/Jc.2.2.278-301>
- Amin, M. A. N., Amirah, A., & Faizal, A. F. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perindustrian Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 2(3). <https://doi.org/10.47709/Jebma.V2i3.1828>
- Astakoni, M. (2020). Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Determinan Nilai Perusahaan Manufaktur Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Krisna: Kumpulan Riset Akuntansi*, 12(1). <https://doi.org/10.22225/Kr.12.1.1851.1-6>
- Bambang, S. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Deepublish.
- Brigham And Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8). <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2022.V11.I08.P02>
- Dwi Listyani, S., Yetty Murni, Y., & Heriansyah, K. (2022). Analisis Atas Determinan Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Substansi: Sumber Artikel Akuntansi Auditing Dan Keuangan Vokasi*, 6(1). <https://doi.org/10.35837/Subs.V6i1.1711>
- Fajariani, O. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada

- Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2019. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ilmu Ekonomi (Jasmien)*, 3(01).
<https://doi.org/10.54209/Jasmien.V3i01.225>
- Farisa, N. A., & Widati, L. W. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers Unisbank Ke-3 (Sendi_U 3)*, 2011.
- Fauziah. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan: Teori Dan Kajian Empiris*. Pustaka Horizon.
- Ghozali, I. (2016). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika, Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan Eviews 8*. Undip.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Bumi Aksara.
- Ilyas Dan Hertati. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (Jika)*, 11(2).
- Ilyas Meifida Dan Lesi Hertati. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (Jika)*, 11(2).
- Kartika A, N. I. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2).
- Kurniawan, I. G. E., & Asmara Putra, I. N. W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3).
<https://doi.org/10.24843/Eja.2019.V28.I03.P10>
- Lesnawati, E. T. (2022). Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Akuntansi Dan Keuangan*.
- Liswatin, & Pramadan, S. R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Sinomika Journal*, 1(2).
- Lukman, I., & Albar, S. G. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Impresi Indonesia*, 1(3). <https://doi.org/10.36418/Jii.V1i3.26>
- Meirini, D., & Khoiriawati, N. (2022). Kualitas Audit, Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Dalam Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Substansi: Sumber Artikel Akuntansi Auditing Dan Keuangan Vokasi*, 5(1).
<https://doi.org/10.35837/Subs.V5i1.1441>
- Meivinia, L. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2).
<https://doi.org/10.24912/Jmieb.V2i2.1562>
- Mispiyanti, M., & Wicaksono, R. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2). <https://doi.org/10.33395/Owner.V4i2.237>
- Moh. Ubaidillah. (2021). Increasing Firm Value Via Conservatism In Accounting. *Journal Trunojoyo*.
- Mulyani, R., Lau, E. A., & Haryadi, R. M. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang

- Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2019. *Exchall: Economic Challenge*, 4(1).
<https://doi.org/10.47685/Exchall.V4i1.223>
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Valuasi Saham*. Salemba Empat.
- Ningsih & Akhmadi. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan : Uji Signifikansi Faktor Mediasi. *Mdp Student Conference (Msc)*.
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. (2019). Pengaruh Suku Bunga Sbi, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2015 – 2017. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1).
- Nurqomaria, Priyono, A., & Khalikussabir. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Tingkat Suku Bunga Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 9(3).
- Nuryatin, S. H., Pratiwi, L. N., Setiawan, S., & Dhonal, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*, 3(1). <https://doi.org/10.35313/Jaief.V3i1.3848>
- Nursyamsiah, S., & Hatipah, H. (2023). Implementation Of Lean Management To Reduce Waste In The Operational Process Of Conflict Management At PT XXX. *American Journal of Economic and Management Business (AJEMB)*, 2(5), 188–194.
- Paramita Parta, K. A. C. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Peran Struktur Modal Dalam Memediasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(5).
<https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V07.I05.P15>
- Pattiruhu, J. R. (2020a). Analisis Dan Implikasi Nilai Tukar Dan Suku Bunga Bank Indonesia (Bi Rate) Terhadap Struktur Modal Perusahaan Industri Yang Tercatat Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mea*, 4(2).
- Pattiruhu, J. R. (2020b). Analisis Dan Implikasi Pengaruh Nilai Tukar Dan Suku Bunga Bank Indonesia (Bi Rate) Terhadap Struktur Modal Perusahaan Industri Manufaktur Yang In *J. Ilm. Mea*.
- Pertiwi, N. K. N. I. P., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6).
- Rakhmat, A. S., & Rosadi, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ikra-Ith Ekonomika*, 4(1).
- Richard Et Al. (2019). Pengaruh Firm Size , Profitability , Sales Growth , Dan Leverage Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi I (2)*: 468–76. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V1i2.5016>.
- Risma Nur Halizah, Umi Nadhiroh, & Heru Sutapa. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020). *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen*, 1(3).
<https://doi.org/10.55606/Jupiman.V1i3.452>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1).
<https://doi.org/10.32812/Jibeka.V14i1.153>

- Saju, D., Halim, A., & Tyasari, I. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1). <https://doi.org/10.21067/Jrma.V9i1.5468>
- Santi Dharmastri Laksmi, I. A., & Budiarta, I. K. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(12). <https://doi.org/10.24843/Eja.2020.V30.I12.P04>
- Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1). <https://doi.org/10.37932/Ja.V9i1.92>
- Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(2). <https://doi.org/10.32493/Jabi.V2i2.Y2019.P214-240>
- Siagian, A. O., Asrini, & 杜彬陶沙 卢静 李媛媛 马磊磊 王翠翠. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Akuntansi Lingkungan, Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ikraith-Ekonomika*, 5(2)(<https://journals.upi-yai.ac.id/index.php/ikraith-ekonomika/issue/view/97>).
- Sihotang, D. R., & Saragih, J. L. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*. <https://doi.org/10.54367/Jrak.V3i1.439>
- Silvia Indrarini. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*. Scopindo Media Pustaka.
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. (2019). Efek Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2013-2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 28(2). <https://doi.org/10.14710/Jbs.28.2.123-142>
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2).
- Windianti, E., & Susetyo, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (Jimmba)*, 3(2). <https://doi.org/10.32639/Jimmba.V3i2.834>
- Yulianto, A. D., Susyanti, J., & Salim, M. A. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Sbi, Tarif Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Logam Dan Sejenisnya *Jurnal Ilmiah Riset*
- Zuhro, & Irsad. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Inflasi, Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2020. *Yume: Journal Of Management*, 5(1).

Copyright holders:
Ifan Apriana.Akhmadi(2023)

First publication right:
Gema Ekonomi (Jurnal Fakultas Ekonomi)

This article is licensed under a Creative Commons Attribution-ShareAlike 4.0 International

