

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

Elawati Dewi, Akhmadi

Universitas Sultan Ageng Tirtayasa, Banten, Indonesia
Email: ela.widhy@gmail.com, akhmadi@untirta.ac.id

Abstract

The purpose of this study is to examine the impact of capital structure and profitability on firm value moderated by dividend policy in industrial sector companies. The approach used in this research is a quantitative approach. The sample in this study were 8 companies in the chemical industry sector that were listed on the IDX in the period 2015 - 2021. The research data is secondary data which is then processed using the panel regression analysis technique. Panel regression results show that capital structure has a positive impact on firm value, profitability has a positive impact on firm value, dividend policy can weaken the impact of capital structure on firm value but dividend policy does not moderate the impact of firm profitability on firm value, companies with the right capital structure will have firm value which is not good if the company implements a large company dividend distribution while on the relationship between company profitability and company value, both companies with low and high dividend policies, the effect of profitability on company value is equally strong.

Keywords: *capital structure, dividend policy, profitability, firm value.*

Abstrak

Tujuan studi ini adalah untuk menguji dampak struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 8 perusahaan sektor industri kimia yang terdaftar di BEI pada periode 2015 - 2021. Data penelitian merupakan data sekunder yang selanjutnya diolah dengan teknik analisis regresi panel. Hasil regresi panel menunjukkan bahwa struktur modal berdampak positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berdampak positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen dapat memperlemah dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan namun kebijakan dividen tidak memoderasi dampak profitabilitas perusahaan terhadap nilai perusahaan, perusahaan dengan struktur modal yang tepat akan memiliki nilai perusahaan yang kurang bagus jika perusahaan tersebut menerapkan pembagian dividen perusahaan yang besar-besaran sementara pada hubungan antara profitabilitas perusahaan dan

nilai perusahaan, baik perusahaan dengan kebijakan dividen rendah maupun tinggi, pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sama kuat.

Kata kunci : struktur modal, kebijakan dividen, profitabilitas, nilai perusahaan

PENDAHULUAN

Sebuah perusahaan selalu ditujukan untuk memperoleh keuntungan yang sebesar besarnya. Pada perusahaan *go public*, keuntungan perusahaan akan tercatat dalam setiap laporan keuangan maupun tahunan yang dapat diakses oleh masyarakat umum, termasuk calon investor. Salah satu parameter kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba adalah dari tinggi rendahnya nilai perusahaan, dimana tinggi rendahnya nilai perusahaan ini dapat dilihat dari tinggi rendahnya harga saham perusahaan.

Pergerakan harga saham perusahaan dapat dilihat dari indeks harga saham. Indeks harga saham yang tercatat di bursa saham akan memberikan gambaran pergerakan harga sekumpulan saham menurut karakteristik tertentu. Indeks harga saham seringkali dijadikan sebagai acuan oleh investor sebelum memutuskan berinvestasi, berdasarkan nilai indeks tersebut investor dapat melihat pergerakan harga saham perusahaan dari waktu ke waktu sehingga investor dapat memprediksi nilai perusahaan di masa yang akan datang. Perusahaan dengan pergerakan harga saham yang cenderung meningkat akan banyak diminati oleh investor karena diprediksi 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 disama artikan sebagai tingkat kepercayaan investor terhadap kemampuan suatu perusahaan, meningkatnya kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan maka meningkatnya nilai perusahaan dalam penilaian investor.

Signaling Theory dalam (Fauziah, 2017) menyatakan bahwa setiap manajer perusahaan akan memberikan isyarat kepada para investor agar dapat menarik minat investor sehingga para investor mau berinvestasi di perusahaan tersebut. Dalam teori sinyal, nilai perusahaan termasuk salah satu informasi yang biasa diberikan perusahaan untuk memberi sinyal positif kepada investor. Nilai perusahaan yang tinggi dapat menarik banyak investor karena perusahaan dengan nilai tinggi diprediksi dapat memperoleh laba tinggi sehingga akan menguntungkan investor (Hidayah & Rahmawati, 2019) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa nilai perusahaan merupakan aspek yang harus diperhatikan manajer perusahaan karena nilai perusahaan merupakan gambaran kemampuan perusahaan dan keberlanjutan perusahaan di masa yang akan datang.

Perusahaan sektor kimia merupakan salah satu sektor perusahaan yang mengalami kenaikan indeks saham selama beberapa tahun terakhir, dimulai dari tahun 2016, data pergerakan harga saham pada investing.com menunjukkan bahwa indeks harga saham perusahaan sektor dasar dan kimia mengalami fluktuasi data yang cenderung naik, kecuali di tahun 2020, indeks saham sektor ini memang menurun drastis karena efek pandemi Covid 19 yang cukup berdampak terhadap ekonomi nasional maupun global.

Dalam beberapa penelitian terdahulu, telah banyak ditemukan faktor – faktor yang secara signifikan berdampak terhadap nilai perusahaan. (Dang & Do, 2021) menemukan struktur modal sebagai faktor yang secara positif berdampak terhadap nilai perusahaan. (Van Khanh et al., 2020) dalam penelitiannya juga menemukan struktur modal bersama corporate governance merupakan faktor yang secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. (Mills & Mwasambili, 2022) juga

menemukan hubungan positif antara nilai perusahaan dengan struktur modal perusahaan. Hasil penelitian

(Agustiawan et al., 2021; Amin, 2021; Angga Pratama & Wiksuana, 2018; Asrul Jaya et al., 2021; Damayanti & Darmayanti, 2022; Dayanty & Setyowati, 2020; Hairudin & Desmon, 2020; Ingracia et al., 2022; Liswatin & Pramadan, 2022a, 2022b; Ni Wayan Rudini et al., 2021; Sudiyatno et al., 2021; Suhandi, 2021; Wardani, 2020; Yasin & Studiviany, 2021) juga menunjukkan hasil bahwa ada dampak positif struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan gabungan atau kombinasi dari hutang, saham biasa dan saham preferen yang selanjutnya digunakan untuk membiayai aset perusahaan (Brigham and Houston, 2017). Sementara (Fahmi Irham, 2020) mendefinisikan struktur modal sebagai proporsi modal yang bersumber dari hutang jangka panjang dan modal ekuitas yang menjadi sumber pembiayaan perusahaan. Perusahaan yang struktur modal tinggi memiliki kombinasi hutang, saham biasa dan saham preferen yang cukup kompleks, hutang jangka panjang dan modal ekuitasnya memiliki susunan yang kompleks sehingga perusahaan dengan struktur modal tinggi ini cenderung akan memiliki nilai perusahaan yang tinggi di masa yang akan datang, namun apabila proporsi hutang ternyata lebih besar dibandingkan modal ekuitas maka hal ini justru akan menurunkan nilai perusahaan yang berarti bahwa struktur modal berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. (Almahadin et al, 2019) menemukan hubungan negatif antara struktur modal dengan nilai perusahaan, hasil penelitian

(Agustiawan et al., 2021; Amin, 2021; Angga Pratama & Wiksuana, 2018; Asrul Jaya et al., 2021; Hairudin & Desmon, 2020; Ingracia et al., 2022; Liswatin & Pramadan, 2022a; Suhandi, 2021; Yasin & Studiviany, 2021) juga menunjukkan hasil bahwa struktur modal yang tinggi ternyata justru beresiko menurunkan nilai perusahaan bilamana struktur modal tersebut lebih didominasi oleh hutang jangka panjang.

Selain struktur modal, beberapa studi terdahulu menemukan profitabilitas sebagai faktor yang secara signifikan berdampak terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian (Ningsih & Akhmadi, 2022) disebutkan bahwa profitabilitas bersama – sama dengan struktur modal memberi dampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang tinggi, sementara perusahaan dengan profitabilitas rendah cenderung memiliki nilai perusahaan yang rendah. Hasil penelitian (Akhmadi & Januarsi, 2021; Chaidir et al., 2022; Gurnita et al., 2021; Machmuddah et al., 2020; Mubyarto, 2020; Olivia Dwi Putri & Gst Bgs Wiksuana, 2021; Putranto & Kurniawan, 2018; M. O. D. Putri & Wiksuana, 2021; Setyabudi, 2021; Suhandi, 2021; Tui et al., 2017) juga menunjukkan hasil bahwa tingginya profitabilitas perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan, sementara penurunan profitabilitas dari waktu ke waktu berpotensi menurunkan nilai perusahaan.

Profitabilitas dan struktur modal seringkali dikaitkan dengan kebijakan dividen. Perusahaan yang telah berhasil memperoleh profitabilitas yang tinggi namun membagikan dividen secara besar – besaran tentu hanya akan mendapatkan nilai perusahaan rendah, demikian juga pada saat perusahaan telah memiliki struktur modal yang baik namun pembagian dividennya terlalu besar maka nilai perusahaan juga akan rendah. Hasil penelitian (Pratiwi et al, 2023) menunjukkan bahwa secara langsung profitabilitas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan, namun dengan dimoderasi oleh kebijakan dividen dampak profitabilitas semakin kuat terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian (Akhmadi Akhmadi, 2021) juga disebutkan bahwa kebijakan dividen merupakan *pure moderation* pada hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan.

Perkembangan nilai perusahaan sektor dasar dan kimia dari tahun-tahun memberi peluang bagi perusahaan sektor dasar dan kimia untuk terus berkembang di masa yang akan datang. Fluktuasi rata-rata nilai perusahaan, struktur modal dan profitabilitas di tahun 2015 – 2020

menunjukkan fluktuasi yang cenderung sejalan, didukung dengan penelitian terdahulu maka penelitian ini dilakukan untuk menguji dampak struktur modal dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi kebijakan dividen.

METODE PENELITIAN

Desain Penelitian

Penelitian kuantitatif ini bertujuan menilai hubungan kausalitas antar variabel dalam penelitian. Data penelitian merupakan data sekunder yang bersifat panel karena merupakan data dari perusahaan perbankan (*cross section*) yang diamati dalam beberapa kurun waktu amatan (2015 – 2022).

Teknik pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi, seluruh nilai variabel penelitian diperoleh dari laporan tahunan atau laporan keuangan perusahaan industri kimia di situs BEI.

Populasi dan Sampel

Dengan mengambil obyek penelitian berupa perusahaan *sektor basic industry and chemical (industri dasar dan kimia)* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 - 2022, maka proses sampling dengan menggunakan metode purposive sampling *memilih 8* perusahaan sebagai sampel penelitian. Perusahaan yang masuk kriteria sampel adalah perusahaan sektor dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2015-2021, menerbitkan laporan tahunan selama periode yang diteliti dan memiliki data nilai kebijakan dividen, ROA, PBV dan DER lengkap selama periode tahun yang diteliti.

Dengan teknik purposive sampling, diperoleh jumlah sampel sebanyak maka jumlah perusahaan perbankan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 8 perusahaan. Daftar perusahaan sampel dapat dilihat pada Tabel 1, dalam tabel tersebut perusahaan sektor dasar dan kimia yang masuk dalam kriteria sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan AGII, BRPT, DPNS, EKAD, INCI, SRSN, TPIA dan UNIC.

Variabel Penelitian

Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah variabel struktur modal yang diproksikan dengan menggunakan rasio DER, selanjutnya variabel profitabilitas diproksikan dengan menggunakan variabel ROA, nilai perusahaan diproksikan dengan menggunakan nilai PBV dan variabel kebijakan dividen diproksikan dengan nilai DPR.

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* yang akan dipilih dengan menggunakan Uji Chow, Uji 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 2 model regresi, model regresi I diestimasi untuk mengkonfirmasi dampak capital structure (struktur modal) dan profitability terhadap nilai perusahaan dengan bentuk persamaan regresi sebagai berikut :

$$PBV = c + b_1 DER + b_2 ROA$$

Dengan :

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

Selanjutnya, model regresi II digunakan untuk menguji peran kebijakan dividen dalam memoderasi dampak capital structure (struktur modal) dan profitability terhadap nilai perusahaan. Oleh karenanya model regresi II akan berbentuk sebagai berikut :

$$PBV = c + b_1 DER + b_2 ROA + b_3 DPR + b_4 DER \cdot DPR + b_5 ROA \cdot DPR$$

Dengan :

- PBV = Proksi dari variabel nilai perusahaan
- DER = Proksi dari struktur modal
- ROA = Proksi dari profitabilitas
- DPR = proksi dari kebijakan dividen

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil regresi panel pada Tabel 1 menunjukkan bahwa nilai variabel DER memiliki nilai minimum 0,101 dan maksimum sebesar 1,889 dengan rata-rata 0,594 dan standar deviasi 0,468. Selanjutnya, nilai variabel ROA memiliki nilai minimum -0,004 dan maksimum sebesar 0,198 dengan rata-rata 0,051 dan standar deviasi 0,042. Selanjutnya, nilai variabel DPR memiliki nilai minimum 0,032 dan maksimum sebesar 0,991 dengan rata-rata 0,235 dan standar deviasi 0,203. Selanjutnya, nilai perusahaan sampel memiliki nilai minimum 0,055 dan maksimum sebesar 7,558 dengan rata-rata 1,222 dan standar deviasi 1,540

Tabel 1 Descriptive Statistics

Variabel	Mean	SD	Min	Max
DER	0.594	0.468	0.101	1.889
ROA	0.051	0.042	-0.004	0.198
DPR	0.235	0.203	0.032	0.991
Nilai Perusahaan	1.222	1.540	0.055	7.558

Sumber : data diolah (2023)

Tabel 2 Testing Hypothesis

Hipotesis	Koefisien Regresi	SE	P value	Result
direct effect				
DER --> Nilai Perusahaan	0.486	0.219	0.027	H1 supported
ROA --> Nilai Perusahaan	3.829	1.102	0.001	H2 supported
moderation effect				
DER*DPR --> Nilai Perusahaan	-3.739	1.817	0.040	H3 supported
ROA*DPR --> Nilai Perusahaan	2.356	3.364	0.484	H4 not supported

Sumber : data diolah (2023)

Hasil regresi panel pada Tabel 1 menunjukkan bahwa struktur modal berdampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai p value $0,027 < 0,05$, meningkatnya struktur modal perusahaan ternyata berpotensi meningkatkan nilai perusahaan, hal ini mendukung hipotesis 1 dalam penelitian ini sehingga hipotesis 1 terbukti. Hasil penelitian ini sejalan dengan

hasil penelitian (Akuba, 2021; Alfianita & Santosa, 2022; Haryanto et al., 2018; Hermanto & Aryani, 2020; Hermi, 2020; Khan & Hidayat, 2022; Kurniawan & Asmara Putra, 2019; Nisa et al., 2021; Prawironegoro, 2018; Rofiananda et al., 2019; Suardana et al., 2020; Sukirni, 2012; Sukmawardini & Ardiansari, 2018; Wongso, 2012) yang juga menunjukkan hasil bahwa struktur modal memberi dampak signifikan terhadap nilai perusahaan, perusahaan dengan struktur modal yang tepat cenderung memiliki nilai perusahaan yang tinggi, sementara perusahaan dengan struktur modal kurang baik cenderung memiliki nilai perusahaan rendah dan berpotensi mengalami kebangkrutan.

Hasil regresi panel selanjutnya membuktikan bahwa profitabilitas berdampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai p value $0,001 < 0,05$ yang berarti bahwa meningkatnya profitabilitas perusahaan maka meningkatnya nilai perusahaan, hal ini mendukung hipotesis 2 dalam penelitian ini sehingga hipotesis 2 terbukti. Dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah banyak dibuktikan pada penelitian sebelumnya. Hasil penelitian (Anisa & Siswanti, 2021; Kumala, 2020; Kumala & Ahya, 2020; Majid, 2020; Nigrat et al., 2021; Ningsih & Zen, 2013; Pakpahan et al., 2019; Peranginangin, 2019; Pratiwi & Amanah, 2017; Suhardjo et al., 2022; Tony Sudirgo, 2020; Yuliana Hutapea & R. Rajagukguk, 2020) juga menunjukkan hasil bahwa meningkatnya profitabilitas perusahaan, maka semakin meningkat nilai perusahaan, demikian sebaliknya rendahnya profitabilitas perusahaan berpotensi menurunkan nilai perusahaan.

Persamaan regresi terbentuk dari model 1 adalah :

$$PBV = 0,265 + 0,486 \text{ DER} + 3,829 \text{ ROA}$$

Dengan :

PBV proksi nilai perusahaan, DER proksi struktur modal, DPR proksi kebijakan dividen

Tabel 3 Panel Regression

	(1)	(2)
	NP	NP
DER	0.486**	4.710**
	(0.219)	(1.885)
ROA	3.829***	8.559*
	(1.102)	(4.855)
DPR		-1.709
		(3.113)
mod_DER		-3.739**
		(1.817)
mod_ROA		2.356
		(3.364)
_cons	0.265**	-0.457
	(0.113)	(0.484)
N	56	56
R ²		0.269

Standard errors in parentheses * $p < 0.1$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

Hasil regresi panel selanjutnya membuktikan bahwa kebijakan dividen dapat memoderasi dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan ditunjukkan dengan nilai p value 0,040 dan koefisien regresi negatif sebesar -3,739, sifat moderasi adalah memperlemah yang berarti bahwa perusahaan dengan struktur modal tinggi namun memiliki kebijakan dividen yang juga tinggi ternyata cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki struktur modal tinggi namun kebijakan diidennya tidak tinggi. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian (Arista, 2016; Butje et al., 2019; Maharsi et al., 2019; Maimanah, 2021; Pratiwi Diah & Mertha, 2017; Qodir et al., 2016; Rismayanti et al., 2020; Rusli, 2018; Sari et al., 2020) yang juga menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen dapat memperkuat dampak struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Hasil regresi panel selanjutnya menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan, ditunjukkan dengan nilai p value perusahaan 0,484 > 0,05 hal ini berarti bahwa baik perusahaan dengan profitabilitas rendah maupun tinggi, kondisinya sama, yaitu meningkatnya profitabilitas maka meningkatnya nilai perusahaan dan semakin menurun profitabilitas perusahaan maka semakin menurun nilai perusahaan.

Persamaan regresi terbentuk dari model 1 adalah :

$$PBV = -0,457 + 4,710 DER + 8,559 ROA - 1,709 DPR - DPR*DER + 2,356 DPR*ROA$$

Dengan :

PBV proksi nilai perusahaan, DER proksi struktur modal, DPR proksi kebijakan dividen, DPR proksi kebijakan dividen.

SIMPULAN

Simpulan dari penelitian ini adalah bahwa struktur modal dan profitabilitas berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan namun tidak memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Struktur modal yang cukup tinggi menunjukkan hutang yang lebih besar dibandingkan modal ekuitas, oleh karenanya perusahaan dengan kondisi ini cenderung memiliki nilai perusahaan rendah. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan perusahaan cukup kompeten dalam mencari laba, oleh karenanya semakin perusahaan itu profit maka semakin tinggi nilai perusahaan. Dividen yang terlalu besar dibagikan ke investor mengurangi nilai perusahaan, dividen yang besar ini akan menurunkan nilai perusahaan meski perusahaan memiliki struktur modal yang lebih condong ke nilai modal ekuitas.

REFERENSI

- 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>
- Akhmadi, A., & Januarsi, Y. (2021). Profitability And Firm Value: Does Dividend Policy Matter For Indonesian Sustainable And Responsible Investment (Sri)-Kehati Listed Firms? *Economies*, 9(4). <https://doi.org/10.3390/Economies9040163>
- Akhmadi Akhmadi. (2021). Profitability And Firm Value: Does Dividend Policy Matter For Indonesian Sustainable And Responsible Investment (Sri)-Kehati Listed Firms? *Mdpi*, 9.
- Akuba, A. (2021). The Effect Of Debt Policy On Company Value In The Pulp And Paper Sub Sector Listed On Bei. *Journal Of Applied Sciences, Management And Engineering Technology*, 2(2). <https://doi.org/10.31284/J.Jasmet.2021.V2i2.2102>

- Alfianita, A., & Santosa, P. W. (2022). Effect Of Dividend Policy, Capital Structure, Profitability, And Growth On Firm Value. *Journal Of Accounting, Management, And Economics Research (Jamer)*, 1(1). <https://doi.org/10.33476/Jamer.V1i1.3>
- Almahadin Et Al. (2019). Capital Structure-Firm Value Nexus: The Moderating Role Of Profitability. *Artículo De Investigación*.
- Amin, Moh. (2021). The Regression Effect Of Capital Structure And Firm Growth On The Firm Value. *Golden Ratio Of Finance Management*, 1(1). <https://doi.org/10.52970/Grfm.V1i1.202>
- Angga Pratama, Aa. B., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*. <https://doi.org/10.24843/Eeb.2018.V07.I05.P03>
- Anisa, F. D. T., & Siswanti, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bei 2012-2019). *Aliansi : Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(2). <https://doi.org/10.46975/Aliansi.V15i2.62>
- Arif, M. T. (2016). ... Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei Tahun 2014/M Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei Tahun 2014
- Arista, D. (2016). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bei Periode Tahun 2005 - 2009) Oleh. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(1).
- Asrul Jaya, Djabir Hamzah, Maat Pono, & Idayanti Nursyamsi. (2021). The Influence Of Financial Flexibility, Managerial Ownership, Firm Size On Capital Structure, And Firm Value On Infrastructure, Utility And Transportation Companies. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 2(4). <https://doi.org/10.46729/Ijstm.V2i4.286>
- Brigham And Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Butje, S., Pahlevi, C., & Pakki, E. (2019). Pengaruh Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Hasanuddin Journal Of Applied Business And Entrepreneurship*, Vol. 2(No. 1).
- Chaidir, R., Rosidi, R., & Andayani, W. (2022). The Effect Of Policy On Debt And Profitability With Firm Values With Corporate Governance As Moderate Variables. *International Journal Of Research In Business And Social Science* (2147- 4478), 10(8). <https://doi.org/10.20525/Ijrbs.V10i8.1492>
- 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>
- Dang, T. D., & Do, T. V. T. (2021). Does Capital Structure Affect Firm Value In Vietnam? *Investment Management And Financial Innovations*, 18(1). [https://doi.org/10.21511/Imfi.18\(1\).2021.03](https://doi.org/10.21511/Imfi.18(1).2021.03)
- 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). <https://doi.org/10.35829/Magisma.V8i2.88>
- 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>

- Fahmi Irham. (2020). Analisis Laporan Keuangan. Alfabeta.
- Fatimah, S., Permady, Y. T., & Triwahyunigtyas, N. (2020). Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi. Riset Nasional Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi, 4(01).
- 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.
- Gurnita, A. K., Hermanto, & Surasni, N. K. (2021). The Effect Of Leverage And Profitability On Firm Value With Dividend Policy As Moderation Variable (Studies In Manufacturing Companies For The 2014-2018 Period). International Journal Of Multicultural And Multireligious Understanding (Ijmmu), 8(1).
- Hairudin, & Desmon. (2020). The Effect Of Capital Structure On Firm Value By Using Dividend Policy As An Intervening Variable (Study On Pharmaceutical Sub Sector Companies). Diskursus Ilmu Manajemen Sties (Dimensia), 17(01).
- Haryanto, S., Rahadian, N., Mbapa, M. F. I., Rahayu, E. N., & Febriyanti, K. V. (2018). Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Industri Perbankan Di Indonesia. Afre (Accounting And Financial Review), 1(2). <https://doi.org/10.26905/Afr.V1i2.2279>
- Hermanto, & Aryani, E. (2020). The Effect Of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth On Capital Structure. Management Analysis Journal, 9(2).
- Hermi, H. (2020). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik, 15(2). <https://doi.org/10.25105/Jipak.V15i2.6968>
- Hidayah, N. E. F., & Rahmawati, R. (2019). The Effect Of Capital Structure, Profitability, Institutional Ownership, And Liquidity On Firm Value. Indonesian Journal Of Contemporary Management Research, 1(1).
- Ingracia, M., Wijayanto, A., & Saryadi, S. (2022). The Mediating Effect Of Company Performance On The Relationship Between Capital Structure And Firm Value In Food And Beverage Industry. Jurnal Administrasi Bisnis, 11(2). <https://doi.org/10.14710/Jab.V11i2.45445>
- Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021a). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). Jurnal Riset Akuntansi Politala, 4(2). <https://doi.org/10.34128/Jra.V4i2.79>
- Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021b). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). Jurnal Riset Akuntansi Politala, 4(2). <https://doi.org/10.34128/Jra.V4i2.79>
- Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021c). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). Jurnal Riset Akuntansi Politala, 4(2). <https://doi.org/10.34128/Jra.V4i2.79>
- 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).
- Kasmir. (2013). Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya. Pt Raja Grafindo Persada.
- Khan, H. A. U., & Hidayat, R. (2022). The Effect Of Dividend Policy, Debt Policy, And Profitability On The Value Of Automotive Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2017-2021. Shs Web Of Conferences, 149. <https://doi.org/10.1051/Shscnf/202214903030>

- Kumala, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2017. *I-Finance: A Research Journal On Islamic Finance*, 6(2). <https://doi.org/10.19109/Ifinance.V6i2.7040>
- Kumala, D., & Ahya, I. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Syariah Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2017. *Journal On Islamic Finance*, 06(02).
- 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>
- Liswatin, & Pramadan, S. R. (2022a). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Sinomika Journal*, 1(2).
- Liswatin, & Pramadan, S. R. (2022b). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Effect Of Capital Structure, Financial Performance And Firm Size On Firm Value. *Sinomika Journal*, 1(2).
- Machmuddah, Z., Sari, D. W., & Utomo, S. D. (2020). Corporate Social Responsibility, Profitability And Firm Value: Evidence From Indonesia. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 7(9). <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No9.631>
- Maharsi, A. V. N., Puryandani, S., & Kristanto, R. S. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013 Di Bei. *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 5(2). <https://doi.org/10.35829/Magisma.V5i2.26>
- Maimanah. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021. *Jurnal Sosial Ekonomi Bisnis*, 1(1). <https://doi.org/10.55587/Jseb.V1i1.12>
- Majid, S. R. (2020). The Effect Of Profitabilty, Leverage, Audit Committee And Board Of Directors On Firm Value. *Jrak: Jurnal Riset Akuntansi Dan*
- Maryanti, T., & Ayem, S. (2022). Pengaruh Tax Avoidance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(5). <https://doi.org/10.47467/Reslaj.V4i5.1077>
- Meirini, D., & Khoirawati, 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>
- Mentari, B., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2).
- Mills, E. F. E. A., & Mwasambili, J. J. (2022). Capital Structure And Firm Value Nexus: The Ghanaian Experience. *International Journal Of Applied Decision Sciences*, 15(1). <https://doi.org/10.1504/Ijads.2022.120295>
- Mubyarto, N. (2020). The Influence Of Profitability On Firm Value With Capital Structure As The Mediator. *Jurnal Economia*, 16(2). <https://doi.org/10.21831/Economia.V16i2.30405>
- 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>

- Ni Wayan Rudini, Gusti Ayu Mahanavami, Nyoman Parta, & Ni Nyoman Menuh. (2021). The Effect Of Capital Structure, Liquidity And Profitability On Company Value In The Food Sub Sector And Beverages On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Social Science*, 1(3). <https://doi.org/10.53625/Ijss.V1i3.406>
- Nigrat, I. A. N. B. U., Rustiarini, N. W., & Dewi, N. P. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Tax Avoidance Dan Karakter Eksekutif Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 3(3).
- Ningsih & Akhmadi. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan : Uji Signifikansi Faktor Mediasi. *Mdp Student Conference (Msc)*.
- Ningsih, I. Y., & Zen, F. (2013). Pengaruh Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Tobin's Q Melalui Rentabilitas Ekonomi Pada Perusahaan Industri Kimia Yang Listing Di Bei Periode 2008-2011. *Jurnal Kompilasi Ilmu Ekonomi*, 5(1).
- Nisa, A., Syaifuddin, D. T., Budi, N., Saleh, S., & Armstrong, V. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 13(2). <https://doi.org/10.55598/Jmk.V13i2.23326>
- Nofika, S., & Nurhayati, I. (2022). Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 6(1). <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i1.677>
- Olivia Dwi Putri, M., & Gst Bgs Wiksuana, I. (2021). The Effect Of Liquidity And Profitability On Firm Value Mediated By Dividend Policy. *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research*, 212(5).
- Pakpahan, E., Sinaga, A. N., & Permana, J. (2019). Pengaruh Capital Structure, Liquidty, Earning Per Share Dan Profitabilty Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Journal Of Chemical Information And Modeling*, 53(9).
- Paramita, P. D., & Andika, A. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Dan Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013 – 2016). *Majalah Inspiratif*, 7(13).
- Peranginangin, A. M. (2019). The Effect Of Profitabilty, Debt Policy And Firm Size On Company Value In Consumer Goods Companies. *Abstract Proceedings International Scholars Conference*, 7(1). <https://doi.org/10.35974/Isc.V7i1.1587>
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3). <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I03.P15>
- Polii, Y., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Profitabilias, Pembagian Dividen, Kebijakan Csr, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Stabilitas Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Study Empiris Perusahaan Property, Real-Estate, Dan Construction Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018). *Jurnal Penelitian Dan Karya Ilmiah Lembaga Penelitian Universitas Trisakti*, 5(2). <https://doi.org/10.25105/Pdk.V5i2.7363>
- Prasetya, A. W., & Musdholifah, M. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4). <https://doi.org/10.26740/Jim.V8n4.P1406-1416>
- Pratiwi, D. P., & Amanah, L. (2017). Pengaruh Growth Opportunity , Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2).
- Pratiwi Diah, N. P., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2).

- Pratiwi Et Al. (2023). The Effect Of Profitability On Firm Value Moderated By Dividend Policy (Empirical Study Of Idx High Dividend Companies 20 Years 2019-2021). Indonesian Journal Of Business Analytics (Ijba), 1.
- Prawironegoro, S. A. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Institusional Dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Negeri Surabaya, 51(1).
- Putranto, P., & Kurniawan, E. (2018). Effect Of Managerial Ownership And Profitability In Firm Value. European Journal Of Business And Management, 10(25).
- Putri, E. Y. (2021). Pengaruh Manajemen Laba, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. Journal Of Business And Economics (Jbe) Upi Yptk, 6(3). <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.V6i3.129>
- Putri, M. O. D., & Wiksuana, I. G. B. (2021). The Effect Of Liquidity And Profitability On Firm Value Mediated By Dividend Policy. American Journal Of Humanities And Social Sciences Research, 212(5).
- Qodir, D., Suseno, D., & Wardiningsih, S. S. (2016). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia, 10(2).
- 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>
- Rismayanti, E. M., Yusraini, Y., & Safitri, D. (2020). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. Current: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini, 1(1). <https://doi.org/10.31258/jc.1.1.68-88>
- Rofiananda, M., Arza, F. I., & Mulyani, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Firm Value Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. Jurnal Eksplorasi Akuntansi, 1(1). <https://doi.org/10.24036/Jea.V1i1.79>
- Rusli, Y. M. (2018). Pengaruh Dividen Policy Dan Debt Policy Terhadap Firm Value Yang Dimoderasi Oleh Profitability. In Journal Of Business & Applied Management (Vol. 12, Issue 1).
- 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>
- Setyabudi, T. (2021). The Effect Of Institutional Ownership, Leverage, And Profitability On Firm Value With Dividend Policy As An Intervening Variable. Journal Of Business And Management Review, 2(7). <https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>
- 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>
- 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).
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability And Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry In Indonesia. International Journal Of Financial Research, 12(3). <https://doi.org/10.5430/ijfr.V12n3p466>

- Suhandi, N. P. M. (2021). The Effect Of Institutional Ownership, Capital Structure And Company Growth On Firm Value: Evidence From Indonesia. *International Journal Of Digital Entrepreneurship And Business*, 2(2). <https://doi.org/10.52238/Ideb.V2i2.44>
- Suhardjo, Renaldo, N., Suyono, Nyoto, & Ngatikoh, S. (2022). Determination Of Profitability And Firm Value Of The Food And Beverage Industry Sub Sector (Case Study On The Food And Beverage Sub-Sector Consumer Goods Industry On The Idx 2016-2020). *Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan Dan Bisnis*, 7(1).
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). Management Analysis Journal The Influence Of Institutional Ownership. Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy On Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2).
- Tony Sudirgo, F. F. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1). <https://doi.org/10.24912/Jpa.V2i1.7132>
- Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). Determinants Of Profitability And Firm Value: Evidence From Indonesian Banks. *Ira-International Journal Of Management & Social Sciences (Issn 2455-2267)*, 7(1). <https://doi.org/10.21013/Jmss.V7.N1.P10>
- Van Khanh, V. T., Hung, D. N., Van, V. T. T., & Huyen, H. T. (2020). A Study On The Effect Of Corporate Governance And Capital Structure On Firm Value In Vietnam. *Accounting*, 6(3). <https://doi.org/10.5267/J.Ac.2020.3.004>
- Wardani, D. K. (2020). Dampak Riil Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Akmenika: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(1). <https://doi.org/10.31316/Akmenika.V17i1.678>
- 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>
- Wiweko, H., & Martianis Lt, M. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 15(1). <https://doi.org/10.21460/Jrmb.2020.151.343>
- Wongso, A. (2012). Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Kepemilikan, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi Dan Teori Signaling. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 1(5).
- Yasin, M., & Studiviany, P. (2021). The Influence Of Profitability And Capital Structure On Company Value In Coal Sub-Sector Mining Companies Registered In Idx For The 2014-2017. *Enrichment: Journal Of Management*, 11(2).
- Yuliana Hutapea, J., & R. Rajagukguk, A. (2020). Mediasi Harga Saham Antara Profitabilitas, Investment Opportunity Set (Ios) Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 3(2). <https://doi.org/10.58303/Jtimb.V3i2.2450>

Copyright holders:
Elawati Dewi, Akhmadi (2023)

First publication right:
Gema Ekonomi (Jurnal Fakultas Ekonomi)

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

