

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2020-2022**



Skripsi Oleh :

FIROS ZACKY MUHAMMAD

01031482124039

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2020-2022**

Disusun Oleh :

Nama : Firos Zacky Muhammad

NIM : 01031482124039

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan :

Dosen Pembimbing

Tanggal : 19 September 2023



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak

NIP.196905251996032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2020-2022

Disusun oleh :

Nama : **Firos Zacky Muhammad**
NIM : **01031482124039**
Fakultas : **Ekonomi**
Jurusan : **Akuntansi**
Bidang Kajian/Konsentrasi : **Akuntansi Manajemen**

Telah diuji dalam uji komprehensif pada 19 Oktober 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 19 Oktober 2023

Pembimbing



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

Penguji



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
09/2023
Arista Haikiki, S.E., M.Acc., Ak.
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Firos Zacky Muhammad
NIM : 01031482124039
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2020-2022

Pembimbing : Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
Tanggal Ujian : 19 Oktober 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 30 Oktober 2023



Firos Zacky Muhammad
NIM. 01031482124039

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak akan membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya” – Q.S. Al-Baqarah : 286

Skripsi ini dipersembahkan untuk

- **Kedua Orang Tua**
- **Sahabat dan Teman**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini yang berjudul Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2020-2022. Skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi. Penulis ucapkan terima kasih atas upada dan kerja sama semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 30 Oktober 2023

Penulis,



Firos Zacky Muhammad

NIM. 01031482124039

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan rasaterima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, nikmat, kelancaran dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang tak henti-hentinya, memberikan nasihat, selalu berkorban, menyayangi, membina, memberikan semangat dan selalu menjadi motivasi di dalam hidupku.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Arista Hakikim S.E., M.Acc., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Eka Meirawati S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis selama menyelesaikan masa studi dan

menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.

7. Ibu Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A.,Ak. selaku dosen penguji skripsi saya yang telah memberikan arahan, kritik dan saran.
8. Ibu Dr. Shelly Febriana Kartasari, S.E., M.Si.,Ak. selaku dosen penguji proposal skripsi saya yang telah memberikan arahan, kritik dan saran
9. Bapak Muhammad Farhan, S.E.,M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, dan nasihat selama proses perkuliahan.
10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah ikhlas dalam mengajarkan dan memberikan ilmunya.
11. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT membalas segala kebaikan pihak yang telah memberikan andil dalam terwujudnya skripsi ini. Saya berharap skripsi ini dengan kekurangan yang meliputinya dapat memberi manfaat bagi kita semua.

Palembang, 30 Oktober 2023
Penulis,



Firos Zacky Muhammad
NIM.01031482124039

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2020-2022

Oleh :

Firos Zacky Muhammad

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Dengan menggunakan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka penelitian ini menggunakan sampel 28 perusahaan manufaktur dengan total observasi sebanyak 84 observasi. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 2) kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 3) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Pembimbing



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP.197303171997031002

ABSTRACT

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY AND
COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES
LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE FOR THE 2020-2022
PERIOD**

By :

Firos Zacky Muhammad

This research aims to determine the influence of capital structure, dividend policy, investment decisions and company size on company value. The sample in this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2022 period. The sampling method used was purposive sampling. By using several predetermined criteria, this research used a sample of 28 manufacturing companies with a total of 84 observations. The data analysis technique used in this research is multiple linear regression analysis. The results of this research show that: 1) capital structure has no effect on company value, 2) dividend policy has an effect on company value, 3) company size has no effect on company value.

Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Company Value

Advisor



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196905251996032001

***Acknowledged by,
Head of Accounting Department***



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP.197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Firos Zacky Muhammad
NIM : 01031482124039
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2020-2022

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Palembang, 30 Oktober 2023

Pembimbing



Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak

NIP. 196905251996032001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP.197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Firos Zacky Muhammad
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat Tanggal Lahir : OKI, 24 Juni 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Surya Akbar Tanjung Barangan Blok L20
Email Address : firozackymuhammad@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun Ajaran 2006-2012 : SD Negeri 1 Karang Makmur
Tahun Ajaran 2012-2015 : SMP Negeri 1 Lalan
Tahun Ajaran 2015-2018 : SMA Plus Negeri 2 Banyuasin III
Tahun Ajaran 2018-2021 : DIII Akuntansi Universitas Sriwijaya
Tahun Ajaran 2021-2023 : Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

Tahun 2019-2020 : Himpunan Mahasiswa Diploma III FE UNSRI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL...	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH. Error! Bookmark not defined.	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix

DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Teori Sinyal	9
2.2 Teori Agensi	10
2.3 <i>Trade-Off Theory</i>	11
2.4 Struktur Modal.....	12
2.5 Kebijakan Dividen.....	19
2.5.1 Jenis-Jenis Dividen	20
2.5.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	21
2.5.3 Prosedur Pembayaran Dividen.....	23
2.6 Ukuran Perusahaan	25

2.7 Nilai Perusahaan	27
2.8 Penelitian Terdahulu.....	33
2.8 Kerangka Pemikiran	37
2.9 Pengembangan Hipotesis.....	40
2.9.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	40
2.9.2 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	41
2.9.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	43
BAB III.....	45
METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Jenis Penelitian dan Sumber Data	45
3.2 Metode Pengumpulan Data	45
3.3 Populasi dan Sampel.....	46
3.4 Definisi Operasional Variabel	49
3.4.1 Variabel Dependent	49
3.4.2 Variabel Independent.....	50
3.5 Teknik Analisis Data	54
3.5.1 Analisis Regresi Linier Berganda	54
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	55

3.5.3 Uji Hipotesis	57
BAB IV	59
HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Deskripsi Data	59
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	59
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian	60
4.2 Hasil Penelitian.....	60
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
4.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda	62
4.2.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	64
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis.....	71
4.3 Pembahasan	74
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	74
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	75
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	77
BAB V.....	78
PENUTUP.....	78
5.1 Kesimpulan.....	78

5.2 Keterbatasan	79
5.2 Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3. 1 Penetapan Sampel.....	46
Tabel 3. 2 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	47
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	53
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel.....	59
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	61
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	62
Tabel 4. 4 Hasil Uji Kolmogrov Smirnirov	65
Tabel 4. 5 Hasil Uji Kolmogrov Smirnirov	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolonieritas.....	68
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	70
Tabel 4. 8 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	71
Tabel 4. 9 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	73
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisian Determinasi.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4. 1 Grafik Histogram.....	66
Gambar 4. 2 Grafik Normal P-P Plot.....	67
Gambar 4. 3 Grafik Scatterplot.....	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Perusahaan.....	85
Lampiran 2 Daftar Perhitungan Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2020-2022	86
Lampiran 3 Tabel T dan Tabel F.....	90

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini, persaingan antar perusahaan semakin lebih ketat sehingga banyak perusahaan membuat segala perbaikan dengan memberi suatu keunggulan bersaing untuk menghasilkan laba. Sebuah bisnis memiliki sejumlah tujuan jangka panjang untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang dimaksud merupakan sejumlah harga yang bersedia dibayarkan oleh investor jika perusahaan tersebut akan dijual. Nilai perusahaan dapat mencerminkan nilai asset yang dimiliki oleh perusahaan dan semakin tinggi nilai perusahaan maka perusahaan akan memiliki citra yang semakin baik (Pasaribu & Tobing, 2017). Nilai perusahaan juga mempengaruhi suatu keputusan yang diambil oleh perusahaan dan menjadi tolak ukur kepercayaan masyarakat terhadap rutinitas aktivitas perusahaan. Nilai suatu perusahaan dapat ditentukan dari harga sahamnya jika operasinya berhasil karena secara tidak langsung akan menaikkan nilai saham perusahaan tersebut. Resesi ekonomi dan menurunnya daya beli masyarakat berdampak pada industri manufaktur.

Fenomena yang terjadi adalah perlambatan ekonomi dan perlemahan daya beli masyarakat berimbas ke industri manufaktur. Adapun fenomena lainnya yaitu naik turunnya harga pasar saham di pasar modal menjadi suatu fenomena yang menarik untuk di angkat terkait dengan isu naik turunnya nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham, sehingga semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan dan sebaliknya. Akan tetapi persaingan juga menimbulkan dampak negatif bagi perusahaan yaitu produk mereka akan tergusur dari pasar apabila perusahaan gagal meningkatkan mutu dan kualitas produk-produk yang dihasilkan. Untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan maka manager diharapkan dapat mengelola keuangan perusahaan dengan efektif dan efisien. Secara umum, nilai perusahaan yang meliputi kemampuannya menyediakan investasi, keuangan, dan manajemen aset dapat dilihat dari harga saham. Antisipasi manager keuangan adalah bahwa pertimbangan menyeluruh atas struktur modal akan meningkatkan nilai perusahaan. Teori sinyal memiliki pengaruh yang penting terhadap struktur modal yang optimal, sehingga muncul dua perspektif manager yaitu prospek perusahaan akan menguntungkan dan tidak menguntungkan. Struktur modal yang berhubungan dengan penggunaan utang merupakan sinyal bagi investor bahwa kinerja perusahaan dan prospek perusahaan di masa mendatang akan menguntungkan. Investor akan mengharapkan perusahaan dengan prospek yang menguntungkan untuk menghindari penjualan saham dan memilih untuk menghimpun modal baru dengan menggunakan utang.

Penurunan kredibilitas perusahaan terjadi karena adanya pengurangan pajak dari penambahan biaya hutang atau biaya kesulitan keuangan. Struktur modal merupakan kunci kinerja perusahaan dan perbaikan produktivitas. Struktur modal merupakan komposisi sumber pendanaan perusahaan antara hutang dan ekuitas (Mudjijah et al., 2019) sehingga dapat dimanfaatkan oleh para investor untuk melihat

tingkat risiko dan tingkat pengembalian (return) yang akan diterima oleh perusahaan. Tingkat risiko dan tingkat pengembalian (return) dapat mempengaruhi tinggi rendahnya permintaan akan saham, sehingga hal tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam menentukan target struktur modal yang ideal, manajemen perusahaan perlu berperan. Penggunaan utang untuk pendanaan memiliki kelebihan dan kekurangan. Kerugian pemanfaatan hutang sebagai sumber pembiayaan adalah timbulnya biaya keagenan dan biaya kebangkrutan, sedangkan keuntungannya adalah diperolehnya potongan pajak akibat pembayaran bunga atas hutang. Studi sebelumnya masih menunjukkan ketidakpastian tentang hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. (Abdinegoro & Hendratno, 2019) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian sebelumnya (Fitri, 2018) menemukan bahwa tidak terdapat hubungan yang signifikan antara struktur modal dengan nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa perubahan proporsi utang tidak mempengaruhi nilai perusahaan dalam struktur modal perusahaan, melainkan ditunjukkan oleh investasi dan keputusan operasional.

Kapasitas untuk membayar dividen juga merupakan cerminan dari nilai perusahaan. Besarnya dividen dapat dipengaruhi oleh harga saham. Ketika dividen dipertahankan tinggi, harga saham cenderung naik, menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan sangat terkait dengan kemampuannya untuk membayar dividen. Kemampuan perusahaan untuk membayar dividen yang besar juga terkait dengan kemampuannya menghasilkan laba

yang signifikan. Oleh karena itu, kenaikan nilai perusahaan dipengaruhi oleh dividen yang besar. Namun, perusahaan juga memiliki tujuan mengantisipasi pertumbuhan dan perkembangan untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya dan memberikan dividen kepada pemegang saham.

Kebijakan dividen berkaitan pada masalah penggunaan laba perusahaan yang menjadi hak para pemegang saham, tetapi pembagian dividen hanya memiliki kemungkinan jika terjadi peningkatan laba. Pembayaran dividen pada dasarnya merupakan tindakan manajerial dalam menghasilkan kekayaan pemegang saham dan memberi hasil yang meningkat terus-menerus pada perusahaan. Investasi merupakan suatu perjanjian atas dana lain yang mempunyai tujuan untuk memperoleh hasil dan manfaat di masa depan (Romadhani et al., 2020) Investor yang tidak ingin menjual lebih cenderung tertarik pada dividen daripada capital gain jika pembayaran dividen periode berjalan melebihi perolehan capital gain pada periode berikutnya. Kebijakan dividen sering dianggap sebagai *signal* bagi investor dalam menilai baik buruknya perusahaan, hal ini disebabkan karena kebijakan dividen dapat membawa pengaruh terhadap harga saham perusahaan.

Kepercayaan investor terhadap perusahaan akan meningkat sebagai akibat dari pembayaran dividen yang lebih tinggi, yang akan meningkatkan nilai bisnis.. Sedangkan sesuai temuan penelitian (Amanda, 2022), pembagian dividen tidak berdampak pada nilai perusahaan. Namun rasio utang terhadap ekuitas (DPR) cenderung meningkat dengan proporsi dividen yang dibayarkan. Jika dividen dibagikan dari keuntungan perusahaan, maka laba ditahan akan berkurang yang

berujung pada penurunan total sumber pendanaan internal Kebijakan hutang dapat berkontribusi untuk menciptakan nilai perusahaan, dan kebijakan ini sangat bergantung pada ukuran perusahaan. Perusahaan besar memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal dan dapat dengan mudah memenuhi kebutuhan pendanaannya melalui hutang. Jadi, ada korelasi langsung antara ukuran perusahaan, kebijakan hutangnya, dan nilai keseluruhannya.

Selain kebijakan dividen, ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilainya. Perusahaan yang lebih besar memiliki akses yang lebih besar terhadap sumber pendanaan yang dapat dimanfaatkan untuk mencapai tujuannya. Menurut (Senata, 2016) perusahaan yang lebih besar memiliki distribusi saham yang lebih luas, sehingga kecil kemungkinan pihak tertentu untuk menguasai atau mendominasi saham tersebut. Sebaliknya, perusahaan kecil cenderung memiliki saham yang didistribusikan di area terbatas. Perusahaan besar bersedia mengambil risiko dengan menjual sahamnya untuk mempertahankan pertumbuhan penjualan.

Karena dapat mempengaruhi nilai perusahaan, ukuran perusahaan merupakan faktor yang harus diperhitungkan. Besar kecilnya aset yang dimiliki tercermin dari besarnya usaha. (Zuraida, 2019) menegaskan bahwa ada korelasi yang kuat dan afirmatif antara besarnya perusahaan dan nilainya. Ukuran perusahaan memiliki dampak langsung pada nilai pasarnya. Perusahaan yang lebih besar atau perusahaan dengan skala yang lebih besar dapat dengan mudah memperoleh pembiayaan internal dan eksternal. Indonesia telah menyaksikan lonjakan persaingan bisnis yang pesat, dengan munculnya perusahaan baru yang meningkatkan persaingan. Untuk tetap

bertahan dalam persaingan, bisnis harus berpartisipasi dalam persaingan dan menyusun strategi yang efektif. Menurut penelitian (Amanda, 2022) ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut (Irawan & Kusuma, 2019) ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Mengingat adanya *research gap* dalam penelitian sebelumnya, peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian lain untuk memastikan konsistensi dalam hasil. Berbeda dengan penelitian sebelumnya, peneliti akan meneliti tahun Periode 2020-2023. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji hubungan antara struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Variabel-variabel ini

memainkan peran penting dalam menentukan ukuran dan nilai aset perusahaan, dan dengan demikian, dapat digunakan untuk meningkatkan nilainya secara keseluruhan.

Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang di dalamnya terjadi proses pengolahan bahan mentah menjadi barang jadi, dan perusahaan manufaktur juga berhubungan langsung dengan daya beli masyarakat. Perusahaan manufaktur dalam setiap pekerjaan atau kegiatan operasional yang dilakukan tertentu memiliki acuan dan standar dasar yang digunakan oleh para karyawan yang berkerja, biasanya acuan standar tersebut disebut Standar Operasional Prosedur (id.m.wikipedia.org, 2017).

Menurut Darmin Nasution sebagai Menteri Koordinator Perekonomian menyatakan bahwa pemerintah ingin menjadikan sektor industri manufaktur sebagai tulang punggung ekonomi, khususnya untuk industri yang berorientasi ekspor dan yang menyerap banyak tenaga kerja. Kebijakan ekonomi yang dikeluarkan itu pada dasarnya diarahkan untuk mendorong industri dan ekspor. Industrialisasi jangka menengah dan

panjang juga sebagai penggerak ekonomi maka dari itu butuhnya dipersiapkan dari sekarang. Perusahaan manufaktur di Indonesia mengalami kenaikan pertumbuhan ekonomi di tahun 2011. Industri manufakturing tumbuh sebesar 6,26% dan menyumbang sekitar 24,34% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB). Sementara itu industri manufakturing pada tahun 2016 mengalami penurunan pertumbuhan menjadi 4,29% serta sumbangan terhadap PDB turun menjadi 20,51 %. Direktur CORE Indonesia Mohammad Faisal, menyatakan bahwa industri manufakturing di Indonesia saat ini menghadapi tantangan berat, baik karena faktor global maupun domestik dan pemerintah harus berusaha keras agar industri ini dapat menguat. Selain itu, peran industri manufaktur dalam PDB dan penyerapan tenaga kerjanya masih terbesar hingga saat ini sehingga berpotensi menjadi sumber pertumbuhan ekonomi baru (Kompas.com, 2017). Hal ini ditunjukkan dengan adanya 193 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2020 hingga tahun 2022.

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan, maka peneliti mengambil judul **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan dan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020 – 2022”**.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1) Menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- 2) Menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- 3) Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

- 1) Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi perusahaan terkait struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaan.
- 2) Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi mahasiswa atau pembaca lain yang berminat untuk membahas masalah mengenai struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdinegoro, B., & Hendratno. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Jasa Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2018). *E-Proceeding of Management, Vol.6*(ISSN : 2355-9357).
- Amanda, L. P. (2022). PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 – 2020. *Universitas Sriwijaya*.
- Dewi, N. P. I. K., & Abundanti, N. (2019). PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i05.p16>
- Fitri, U. A. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*. 1–65.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66–81.
- Jayanti, F. D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonom*, 3, 34–44. <https://stie-aka.ac.id/journal/index.php/jbe3/index>
- Kolamban, D., Murni, S., Baramuli, D., Kolamban, D. V, Murni, S., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2020). ANALISIS PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal EMBA*, 8(3), 174–183.
- Laporan Keuangan Tahunan Emiten di BEI*. (2023). Britama.Com. <https://britama.com/index.php/harga-saham/>
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI

PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). In *Pengaruh Likuiditas..... 1108 Jurnal EMBA* (Vol. 6, Issue 3). www.kemenperin.go.id

- Manoppo, H., & Fitty Valdi Arie. (2016). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014. *Jurnal EMBA* , Vol.4(2303–1174), 485–497.
- Mudjijah, S., Zulvia Khalid, & Diah Ayu Sekar Astuti³. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(2252 7141).
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *PROSIDING SEMINAR NASIONAL EKONOMI DAN BISNIS*, 569–576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Nangoi, G., & Walandouw, S. K. (2017). ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1031–1040.
- Oktaviarni, F. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Pasaribu, D., & Tobing, D. N. L. (2017). ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.
- Romadhani, A., Saifi, M., & Firdausi Nuzula, N. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Profit*, 14(2), 71–81. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2020.014.02.9>
- Senata, M. (2016). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERCATAT PADA INDEKS LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA. In *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* (Vol. 6).

- Siregar, E. S., Dalimunthe, S., & Trijunianto, R. S. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. <https://doi.org/doi.org/10.21009/JRMSI.010.2.07>
- Suryadi, L., & Tandanu, A. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 108. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7138>
- Suwardika, I. N., & Mustanda, I. K. (2017). PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6(2302–8912), 1248–1277.
- Ukhriyawati, C. F., & Dewi, R. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. In *Tahun* (Vol. 6, Issue 1).
- Utami, D., Edi Budi Santoso, & Ari Pranaditya. (2017). *PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015)*.
- Zuraida, I. (2019). *PENGARUH STRUKTUR MODAL*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.