
PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Siti Zulaekha
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kusumanegara
(sitizulaekha0602@gmail.com)¹

Kusiyah
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kusumanegara
(usykusiyah@gmail.com)²

Dasih Irma Istiatik
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kusumanegara
(irmadas2002@gmail.com)³

INFO NASKAH

Diterima : 18 Maret 2025
Direvisi : 27 Maret 2025
Diterbitkan : 7 April 2025

ABSTRAK

Abstract: Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Struktural Modal diukur dengan DER (Debt Equity Ratio), Kebijakan Dividen diukur dengan DPR (Dummy), Pertumbuhan Perusahaan diukur dengan AG (Asset Growth), dan Nilai Perusahaan diukur dengan PBV (Price To Book Value). Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Pertambangan Sub-Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2022. Sampel perusahaan pada penelitian ini diambil dengan metode purposive sampling dengan jumlah sampel sebanyak 21 perusahaan dari 33 perusahaan Pertambangan Sub-Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2022. Metode analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis regresi data panel. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji T dan uji F, dianalisis menggunakan program Eviews 21. Hasil penelitian ini didapat bahwa Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : *Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, dan Nilai Perusahaan.*

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Perkembangan ekonomi yang ada di Indonesia yang semakin pesatnya berdampak pada perusahaan yang semakin berusaha agar dapat menghasilkan kinerja keuangan yang semakin baik dari periode-periode sebelumnya. Adanya berbagai inovasi yang tersedia di sekitar, kini

hampir semua orang dapat memiliki perusahaan yang diinginkan dengan melakukan pembelian pada produk investasi yang ada di pasar modal (Mangkona dkk, 2022).

Tujuan investor berinvestasi adalah untuk mendapatkan keuntungan, salah satu keuntungannya berupa *capital gain*. Untuk meningkatkan kepentingan investor terwujud, maka salah satunya dilihat dari nilai perusahaan. Harga saham dapat mempengaruhi investor karena jika nilai saham tersebut dikatakan tinggi sehingga investor dapat melakukan penilaian secara positif terhadap perusahaan yang dimaksud. Nilai harga saham yang makin meningkat dapat berakibat nilai perusahaan akan meningkat. Nilai perusahaan yang mengalami peningkatan artinya pencapaian yang telah terwujud dengan sejahtera terhadap pemegang saham dan dapat meningkatkan nama pemegang sahamnya, (Fahlevi dan Nazar, 2023 : 699).

Tujuan perusahaan menyangkut kepentingan dari beberapa pihak yaitu nilai perusahaan dan pemegang saham. Berdasarkan jangka waktunya tujuan perusahaan ada dalam jangka pendek dan jangka panjang. Jangka pendek bertujuan untuk mendapat laba yang maksimal menggunakan sumber daya yang ada, sedangkan jangka panjang untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, (Timotius dkk, 2023).

Setiap perusahaan menjalankan bisnisnya untuk mendapatkan keuntungan. Persaingan bisnis membuat pelaku bisnis harus bisa membuat strategi agar perusahaannya bisa terus bersaing di tengah banyaknya perusahaan-perusahaan baru yang bermunculan. Supaya dapat mengikuti persaingan bisnis, perlu untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Nilai perusahaan ini, dapat dilihat seberapa baik nilai perusahaannya melalui harga saham. Semakin besar nilai perusahaan maka kemakmuran para pemegang sahamnya semakin besar. Tingginya nilai perusahaan dikarenakan harga saham yang tinggi. Sehingga harga saham sangat penting untuk menjadikan nilai perusahaan tinggi karena antara harga saham dan nilai perusahaan memiliki hubungan positif, (Salsa dan Nugraha, 2022 : 692).

Nilai Perusahaan itu penting untuk investor, calon investor yang akan berinvestasi dan juga manajemen. Nilai perusahaan merupakan dampak dari pertanggungjawaban manajemen terhadap pemegang saham yaitu pemegang saham menilai kinerja manajemen dengan di implementasikan meningkatkannya harga saham.

Nilai perusahaan juga penting untuk pemegang saham dan juga calon investor. pemegang saham berkaitan dengan ketika ada informasi positif yang ada di dalam perusahaan akan berdampak pada meningkatnya harga saham dan hal ini Karena tujuan pemegang saham berinvestasi adalah untuk mendapatkan keuntungan, selanjutnya nilai perusahaan juga penting untuk calon investor agar calon investor tersebut dapat memilih perusahaan yang akan diinvestasikan.

Penelitian ini dilakukan pada sektor pertambangan sub-sektor batubara karena dampaknya terhadap lingkungan, masyarakat dan ekonomi, seperti masalah pencemaran udara, pengusuran lahan dan juga meningkatnya kesadaran akan perubahan iklim dan perlunya sumber energi yang lebih bersih, permintaan untuk batubara telah berkurang. Hal ini tentu menyebabkan nilai perusahaan batubara menurun dan banyak perusahaan yang beralih ke sumber energi fosil.

Seiring berjalannya waktu penggunaan penggunaan energi fosil semakin besar dan membuat cadangan energi fosil menipis, sehingga perlihan penggunaan bahan bakar batubara mutlak di lakukan. Peralihan energi ini diperlukan untuk menjaga ketersediaan cadangan energi di masa yang akan datang.

PBV (Price to Book value) adalah salah satu indikator yang digunakan untuk menghitung nilai perusahaan. PBV (Price to Book value) dapat diukur melalui harga saham perlembar

dibagi oleh nilai buku perusahaan, sehingga jika menggunakan indikator ini dapat menentukan tingkatan harga saham yang dapat dikatakan undervalued dan overvalued. Performa perusahaan yang dapat dikatakan baik apabila nilai PBV lebih dari satu (>1) artinya nilai pasar pada suatu perusahaan lebih tinggi dibanding pada nilai buku perusahaan. Jika nilai PBV makin besar, berakibat harga saham per lembar pun semakin besar juga, (Fahlevi dan Nazar, 2023 : 702)

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kepemilikan managerial, struktur modal, kebijakan hutang, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan pertumbuhan perusahaan. Dalam penelitian ini meneliti pengaruh Struktur modal, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Sinyal (Signalling Theory)

Sinyal adalah tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk memberikan panduan kepada investor tentang bagaimana manajemen menilai prospek perusahaan. Teori Sinyal menjelaskan bagaimana perusahaan memberi sinyal dalam bentuk informasi yang dapat lebih menjelaskan keadaan perusahaan - perusahaan lain. Sinyal dari perusahaan membantu investor mengevaluasi perusahaan (Brigham dan Houston, 2013 : 186),

Fokus utama teori sinyal adalah mengkomunikasikan tindakan yang dilakukan oleh internal perusahaan yang tidak bisa diamati secara langsung oleh pihak eksternal. Dengan signal yang berupa laporan keuangan tiap periode, pihak perusahaan mampu meyakinkan pihak eksternal perusahaan untuk menanamkan modalnya (Burhan dan Bagana, 2024 : 363).

Teori Keagenan (Agency Theory)

Teori keagenan yaitu teori yang menjelaskan permasalahan yang berlangsung diantara satu ataupun beberapa orang yang dapat mempekerjakan oranglain, artinya agen dengan memiliki tujuan yaitu dapat mendelegasikan otoritas saat mengambil keputusan terhadap 19 agen yang dituju dan dapat mempersiapkan layanan yang terbaik. Pada teori keagenan memiliki dua pihak yang berhubungan antara principal dan agent untuk memberikan jasa yang dapat melimpahkan wewenangnya untuk pengambilan keputusan terhadap agent, (Fahlevi dan Nazar, 2023 : 701).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah perkiraan perusahaan berdasarkan baik ataupun buruknya kondisi perusahaan dalam kinerjanya yang dijalankan manajemen perusahaan, sehingga membutuhkan koneksi dengan baik diantara pemegang saham dan manajemen agar bisa mengoptimalkan nilai perusahaan yang efektif (Fahlevi dan Nazar, 2023 : 701). Sedangkan pendapat Novandalina dkk, (2022 : 3), menyatakan nilai perusahaan atau juga disebut dengan nilai pasar perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual.

Adapun pengukuran nilai perusahaan dapat diukur dengan rumus PBV (Price to Book value) ialah rumus yang bisa dipergunakan guna menghitung *company value*. PBV (Price to Book value) dapat diukur melalui harga saham perlembar dibagi oleh nilai buku perusahaan (Novandalina dkk, 2022 : 3).

Rumus PBV :

$$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Lembar Per Saham}}{\text{Nilai Buku Per Saham}}$$

Struktur Modal

Struktur Modal merupakan nilai utang jangka panjang dan modal dari dalam perusahaan yang seimbang, (Clarinda dkk 2023: 98). Sedangkan pendapat Mangkona dkk, (2022 : 14), menyatakan Struktur Modaln adalah perbandingan atau imbangan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. Pendapat lainnya dari Fahlevi dan Nazar (2013 : 703) menyatakan Struktur modal adalah hasil yang berasal ketika perusahaan membuat keputusan apakah akan memanfaatkan pinjaman atau modal sendiri untuk mendanai kegiatan operasional sehari-hari dan inisiatif bisnis lainnya.

Hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan, jika semakin tinggi hutang maka perusahaan tersebut memiliki resiko kebangkrutan yang tinggi sehingga akan berdampak pada nilai perusahaan yang turun.

Struktur modal perusahaan dapat diukur melalui Debt to Equity Ratio (DER). DER digunakan untuk memeriksa rasio pinjaman dari kreditor baik yang digunakan untuk menambah modal maupun sumber dana untuk membeli aset (Clarinda dkk, 2023 : 98). 30

Rumus DER :

$$\text{Book Value Pershare} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Dividen

Dividen adalah pembayaran yang dilakukan oleh perusahaan kepada pemegang saham atas keuntungan yang dihasilkannya, (Hormati dkk, 2023 : 1503). Sedangkan pendapat Novandalina dkk (2022 : 4), menyatakan Dividen adalah kompensasi yang diterima oleh pemegang saham, di samping *capital gain*. Pendapat lainnya dari Siringo dkk, (2023 : 85) menyatakan bahwa, Dividen merupakan sebagian atau seluruh laba perusahaan dalam menjalankan bisnis yang dibagikan kepada pemegang saham.

Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan apabila dividen yang dibagikan tinggi maka akan berdampak pada meningkatnya harga saham karena presepsi investor terhadap nilai perusahaan tinggi berarti perusahaan tersebut memiliki kemampuan dalam pembagian dividen yang menunjukkan perusahaan tersebut memiliki keuntungan yang tinggi.

Kebijakan dividen diukur dengan menggunakan Dividen Payout Ratio (DPR). Dimana Dividen Payout Ratio (DPR) membandingkan antara dividen per lembar saham dengan laba per saham (Mutmainanah, 2019 : 19).

Rumus Dividend Payout Ratio (DPR).

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan Aset adalah pertumbuhan total aktiva lancar ditambah dengan pertumbuhan aktiva tidak lancar, (Chaidir, 2018 : 13). Sedangkan pendapat dari (Clarinda 2023 : 98), Pertumbuhan Perusahaan adalah suatu rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mempertahankan posisi ekonominya dalam pertumbuhan perekonomian dan bidang usahanya. Pendapat lainnya dari Lukman dan Akbar, (2022 : 300), menyatakan bahwa, Pertumbuhan Perusahaan (Growth) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama.

Hubungan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan adalah ketika perusahaan memiliki aset yang produktif yang dapat dimaksimalkan untuk mendapatkan arus kas yang

positif, maka akan berdampak pada meningkatnya harga saham sehingga nilai perusahaan akan meningkat, karena jika aset besar kemampuan perusahaan tersebut dalam hal aset juga besar. Jika perusahaan mampu mengoptimalkan aset tersebut untuk operasionalisasi perusahaan dan menghasilkan arus kas positif sehingga akan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

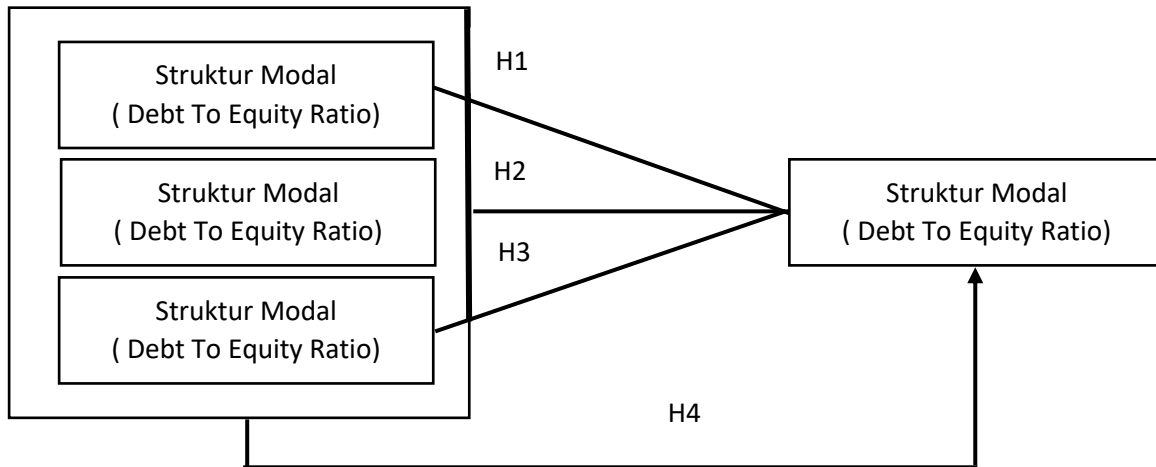
Variabel pertumbuhan perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan tingkat pertumbuhan total aset yang membandingkan jumlah aset perusahaan pada tahun ke n dengan jumlah aset perusahaan pada tahun n-1 (Chaidir, 2018 : 13) dengan rumus sebagai berikut:

Rumus *Growth*:

$$Growth = \frac{TA (n) - TA (n-1)}{TA (n-1)}$$

Kerangka Berpikir

Berdasarkan kerangka berfikir teoritis maka skema kerangka pemikiran pada penelitian ini dapat di gambarkan sebagai berikut :



Perumusan Hipotesis

Hipotesis dari kerangka pemikiran yang diajukan dalam penelitian ini adalah:

- H1 = Struktur Modal (DER) secara parsial berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Sektor Pertambangan Sub-Sektor Batubara yang terdaftar di BEI
- H2 = Kebijakan Dividen (DPR) secara parsial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Sektor Pertambangan Sub-Sektor Batubara yang terdaftar di BEI
- H3 = Pertumbuhan Perusahaan (Growth) secara parsial berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Sektor Pertambangan Sub-Sektor Batubara yang terdaftar di BEI.
- H4 = Struktur Modal (DER), Kebijakan Dividen (DPR) dan Pertumbuhan Perusahaan (Growth) secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Sektor Pertambangan Sub-Sektor Batubara yang terdaftar di BEI

METODE PENELITIAN

Tempat dan Waktu Penelitian

Perusahaan Pertambangan Sub-Sektor Batubara Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022. Data yang di ambil berupa data kuantitatif dari laporan keuangan yang di terbitkan setiap tahunnya di BEI. Waktu penelitian di lakukan secara bertahap dan dimulai dari bulan Februari 2024 sampai dengan bulan Agustus 2024.

Variabel Penelitian

Dalam penelitian ini menggunakan dua variabel yaitu variabel dependen (Nilai Perusahaan) dan variabel independen (Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan).

Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini menggunakan populasi Perusahaan Pertambangan pada Sub-Sektor Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2022. Jumlah populasi ini adalah 33 perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif, populasi penelitian ini berupa perusahaan sektor pertambangan sub-sektor batubara yang terdaftar di bursa efek indonesia selama periode 2018-2022 dengan jumlah 33 perusahaan, dengan menggunakan teknik purposive sampling sebagai pengambilan sampel sebanyak 21 perusahaan.

Analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis kuantitatif menggunakan metode statistik dengan eviws 12. Pemilihan model regresi data panel yang tepat dapat di lakukan uji chow, uji hausman, dan uji lagrange multiplier untuk menentukan model mana yang paling tepat antara Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM). Setelah didapatkan model yang paling tepat, dilakukan uji asumsi klasik.

Teknik Analisis Data

Analisis Deskriptif

Analisis Deskriptif adalah statistik yang berguna untuk memberikan gambaran kepada variabel penelitian tanpa harus memberikan kesimpulan yang berlaku secara umum. Data-data yang dihasilkan oleh analisis deskriptif meliputi mean, standar deviasi, variance, range, maksimum, dan minimum dari data yang telah diolah, (Mutmainnah dkk 2019).

Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan dasar dari teknis analisis regresi. Dalam penggunaan regresi linier seringkali terdapat beberapa permasalahan yang dapat menyebabkan ketidakakuratan hasil investigasi yang dilakukan.

Persamaan Regresi

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis data panel. Data panel adalah persamaan regresi yang menggabungkan antara data cross section dan data time series

Uji Hipotesis

Hipotesis adalah jawaban sementara dari rumusan masalah penelitian, dan rumusan masalah penelitian diberikan dalam bentuk pertanyaan. Hal ini diberikan hanya atas dasar teori yang relevan, bukan pada fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data, Sugiyono (2015: 70). Untuk pengujian hipotesis dalam penelitian ini, digunakan uji parsial (uji-t) dan pengajuan simultan (uji-f).

Koefisien Determinasi

Koefisien Determinasi adalah besaran dari koefisien determinasi atau R^2 adalah $0 < R^2 < 1$. Semakin besar koefisien determinasi dalam penelitian mendekati 1, maka semakin baik hasil

dari model regresi. Sebaliknya, koefisien determinasi yang kecil mendekati 0, maka akan semakin terbatas model regresi variabel independen untuk memberikan informasi dalam memprediksi variabel dependen, (Mutmainnah, dkk, 2019 : 27).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pembahasan Hasil Penelitian

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis statistic T diketahui hasil nilai Prob. untuk pengaruh Struktur Modal (X1) terhadap Nilai Perusahaan (Y) adalah sebesar $0,5615 > 0,05$ dan nilai T-Statistic $0.654335 < T$ tabel 1.660 dengan nilai koefisien negatif, sehingga didapat bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang berarti Struktur Modal (X1) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Clarinda dkk (2023), Fahlevi dan Naza (2023), Sintyana dan Artini (2019), Novalinda dkk (2022), Mudjiyono dkk (2022), didapat bahwa Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis statistic T diketahui hasil nilai Prob. untuk pengaruh Dividen (X2) terhadap Nilai Perusahaan (Y) adalah sebesar $0,0172 < 0,05$ dan nilai TStatistic $2.182008 > T$ tabel 1.660 dengan nilai koefisien negatif sehingga didapat bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang berarti Kebijakan Dividen (X2) berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Yanti dan Abudanti (2019) dan (Lumapow dan Tumiwa, 2017), didapat bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan.

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis statistic T Diketahui hasil nilai Prob. untuk pengaruh Pertumbuhan Perusahaan (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) adalah sebesar $0.0172 < 0,05$ dan nilai T-Statistic $2.422917 > T$ tabel 1.660 dengan nilai koefisien positif, sehingga didapat bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang berarti Pertumbuhan Aset (X3) pengaruh positif secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Timotius dan Setyawan (2023), Fahlevi dan Naza (2023), Mulia dan Dina (2020), Stephanie dan Dermawan (2019), Sari dan Patrisia (2020), Naelly dan Mustafa (2020), didapat bahwa Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis F-Statistic Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan diketahui, F-Statistic $> F$ -tabel ($2.802820 > 2.69$) dan nilai prob. $0.043668 < 0,05$ sehingga H_0 ditolak dan H_a diterima. Maka didapat bahwa Struktur Modal (X1), Kebijakan Dividen (X2) dan Pertumbuhan Perusahaan (X3) secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y).

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Setelah peneliti melakukan pengolahan dan pengujian tentang pengaruh Struktur Modal (X1), Kebijakan Dividen (X2) dan Pertumbuhan Aset (X3) terhadap Nilai Perusahaan (Y) pada sektor pertambangan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan sampel

21 perusahaan pada tahun 2018-2022, maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Tidak terdapat pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, karena para investor dalam melakukan investasi pada suatu perusahaan tidak selalu fokus dengan nilai utang pada suatu perusahaan.
2. Tidak terdapat pengaruh positif Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, namun Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Pembagian dividen yang tinggi dapat mengurangi sumber pendanaan perusahaan, karena laba yang seharusnya diinvestasikan kembali dibagikan sebagai dividen. Hal ini menyebabkan perusahaan mencari dana dari pihak eksternal dan berpotensi menurunkan harga saham serta nilai perusahaan.
3. Terdapat pengaruh positif Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Perusahaan yang memiliki aset yang produktif yang dapat dimaksimalkan untuk mendapatkan arus kas yang positif, maka akan berdampak pada meningkatnya harga saham sehingga nilai perusahaan akan meningkat
4. Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan Dengan meningkatnya Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan ditambah meningkatnya Pertumbuhan Aset maka dapat meningkatkan Nilai Perusahaan

Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah di kemukakan di atas, peneliti dapat menyampaikan beberapa saran yang dapat bermanfaat, adapun saran ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Investor
Bagi investor yang ingin melakukan investasi ada baiknya investor terlebih dahulu memahami dan mencari informasi laporan terkait dengan kinerja keuangan yang berhubungan dengan Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Aset telah di publikasi oleh perusahaan tersebut dari tahun ke tahun, walaupun Struktur Modal tidak berpengaruh, dan Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dalam penelitian ini tetapi tetap sebagai acuan investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.
2. Bagi Manajemen Perusahaan
Bagi perusahaan, walaupun struktur modal tidak berpengaruh pada nilai perusahaan, struktur modal harus tetap diperhatikan karena struktur modal itu akan berdampak pada hal operasional perusahaan dan perusahaan harus berhati-hati dalam mengkombinasikan pilihan pendanaan, karena kenaikan utang dapat menyebabkan tingginya kemungkinan perusahaan gagal membayar kewajiban berupa pokok dan bunganya serta dapat memicu risiko kebangkrutan yang tentunya dapat menurunkan nilai perusahaan. Walaupun kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan, kebijakan dividen tetap harus di perhatikan, karena pembayaran dividen yang teratur juga dapat menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut
3. Bagi Peneliti Selanjutnya.
Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya peneliti dapat melakukan penelitian dengan meneliti variabel lain seperti Profitabilitas, Likuiditas, dan sebagainya yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan pada sektor pertambangan sub-sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menambah periode waktu penelitian dan memperbanyak atau mengubah sampel menggunakan alat analisis yang berbeda.

RUJUKAN PUSTAKA

- A. N., & Mustafa, M. (2020). *The Effect of Leverage, Profitability, Liquidity, and Asset Growth on Corporate Value of Consumption Goods Sectors Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(8), 626–634. <https://doi.org/10.38124/ijisrt20aug014>
- Abi, F. P. P. (2016). *Semakin Dekat Dengan Pasar Modal Indonesia* (H. Rahmadhani & H. A. Susanto, Eds.). Yogyakarta: Deepublish.
- Agus, S. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Ananda Adevia, dan Lisiantara G. Anggana. *Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, e-ISSN : 2548-9224 | p-ISSN : 2548-7507, Volume 6 Nomor 4, Oktober 2022, DOI : <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Anwar, Sanusi. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Cetakan Keenam. Jakarta: Salemba Empat.
- Astiti Ni Putu Winda Sri, Darmayanti Ni Putu Ayu. *Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi*. E-Jurnal Manajemen, Vol. 11, No. 6, 2022 : 1151 - 1170 ISSN : 2302-8912, DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i06.p03>
- Aziz, M. (2015). *Manajemen Investasi* (R. Selvasari (Ed.)); Pertama). Budi Utama
- Brigham, Eugene F dan Houtson, Joel F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Burhan Akbar H., Bagana Batara Daniel (2024). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, e-ISSN : 2548-9224 | p-ISSN : 2548-7507, Volume 8 Nomor 1, Januari 2024, DOI : <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1798>
- Christiawan, Y. J dan Taringan, J, 2010, *Kepemilikan Manajerial dan Mekanisme Corporate Governance*. Simposium Nasional Akuntansi VIII Denpasar, Bali.
- Clarinda Levina, Susanto Liana dan Dewi Syanti. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Volume V No. 1/2023 Edisi Januari Hal: 96-105
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhrudin, 2012, *Pasar Modal Di Indonesia*, Edisi Pertama, Salemba Empat, Jakarta.
- Darmawan. (2018). *Memahami Kebijakan Dividen teori dan praktiknya di Indonesia*. (L. Renfiana, Ed.) Yogyakarta.
- Desniati Nur Eka, Suartini Sri. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Volume 4 Nomor 2, Juni 2021, e-ISSN : 2597-5234
- Fahlevi Abieta dan Naza Mohamad Rafki. (2023) *Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. P-ISSN; 2541-5255 E-ISSN: 2621-5306 | Page 69
- Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis*.
- Hadi Nico , Budiman Johny. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Sekretari dan Manajemen Volume 7 No. 2 September 2023 P-ISSN 2550-0805 | E ISSN 2550-0791 DOI: 10.31294/widyacipta.v7i2.16213
- Hormati Vicentzo D, Saerang Ivonne L, Tasik Hizkia H. D. (2023) *Pengaruh Kebijakan Dividen Keputusan Investasi Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan*

Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). ISSN 2303-1174

- Irena Angelina, Hendarmin RM Rum, Pebriani Reny Aziatul . *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Pendidikan Akuntansi (JPAK) p-ISSN : 2337-6457 Vol. 11 No. 2 (2023) e-ISSN : 2722-7502
- Jensen, M. dan W. Meckling. 1976. Theory of the firm managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics* 3: 305-60.
- Juhandi Nendi (2018). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Jakarta : Pelangi Nusantara
- Juhandi, Nendi., Fahlevi , Mochammad., Abdi, Muhammad Nur dan Noviantoro, Rinto *Liquidity, Firm Size And Dividend Policy To The Value Of The Firm (Study In Manufacturing Sector Companies Listed On Indonesia Stock Exchange)*. International Conference of Organizational Innovation (ICOI 2019). *Advances in Economics, Business and Management Research*, Vol. 100, Pages. 313-317
- Kammagi Novellita Veny. (2023) *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Bisnis Vol.16(No.1) : Hal 41-55
- Khaerul Umam (2013). *Pasar Modal Syariah dan Praktik Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia. hal. 118.
- Kuncoro, R. d. (2015). *Skala Pengukuran Variable-variable Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Lukman ling, Albar Satria Gana. *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Impresi Indonesia (JII) Vol.1, No. 3, Maret 2022, p-ISSN: 2828-1284 ISSN: 2810-062x. website: <https://rivierapublishing.id/JII/index.php/jii/index>.
- Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. F. (2017). The Effect of Dividend Policy , Firm Size , and Productivity to The Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(22), 20–24.
- Mangkona Suriyanti , Fadhilah Nur, Nurfan Hayah Masrurah. *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Vol 3 No 1/2022, E-ISSN: 2807-2529
- Mawardi Amna. *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 7 No. 2 September 2020 P - ISSN : 2503-4413 E - ISSN : 2654-5837, Hal 62 – 70
- Miller, Merton H dan Modigliani, Franco. 1961. *Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares*. *The Journal of Business* Vol. 34, No. 4 (Oct., 1961), pp. 411-433.
- Mispiyanti. *Pengaruh Struktur Modal, Capital Expenditure, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bumn Indonesia*. Jurnal Akuntansi dan Pajak, (2019) ISSN 1412-629X | E-ISSN 2579-3055.
- Monoarfa, R. (2018). The Role of Profitability in Mediating the Effect of Dividend Policy and Company Size on Company Value. *Business and Management Studies*, 4(2), 35. <https://doi.org/10.11114/bms.v4i2.3274>
- Mudjiyono, Sudarman, Kristiyani Hani, Dewi Rusiana (2022) *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI.*. JBE Vol. 7 No. 2, Hal. 16-29. e-ISSN : 2615-7918 p-ISSN : 2502-1818
- Muliana, M., & Ahmad, S. W. A. (2021). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap*

- Nilai Perusahaan. *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(2), 97–110.
<https://doi.org/10.46918/point.v3i2.1171>
- Murah, (2017) Analisis Pengaruh Struktur Aset Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Study Pada Perusahaan property Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015) *Journal Ilmiah Rinjani_ Universitas Gunung Rinjani Vol. 5 No. 2 Tahun 2017*
- Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(1), 18.
<https://doi.org/10.24843/bse.2019.v24.i01.p02>
- Novalinda Arini , Ernawati Fidyah Yuli , Marnoto. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018*. Jurnal CAPITAL Volume. 4 No 2 Desember 2022. E-ISSN 2723-1054
- Novandalina Arini, Ernawati Fidyah Yuli, Marnoto. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018*. Jurnal CAPITAL Volume. 4 No 2 Desember 2022. e-issn 2723-1054.
- Pranaditya Ari, Rita Andini, A. D. A. (2020). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba yang Dimediasi Profitabilitas dan Dimoderasi dengan Pajak Tangguhan*.
- Priyanto, 2012. *Cara kita Belajar Analisis Data dengan SPSS 20*. Edisi 1. Yogyakarta: ANDI
- Salsa Shabila Siti dan Nugraha Darya Setia. *Pengaruh Umur Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estat yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)*. Vol. 02, No. 03, Juli 2022, pp. 692 – 703. ISSN: 2747-1918 (Online) | 692
- Sari Reza Mulia, Patrisia Dina. *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. International Journal of Management and Business. Vol. 1 No. 1 (2020) 1-9 ISSN Media Elektronik: 2722-4953
- Setiawan Ageng, Tutuko Bambang, Wulan Mulyaning. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. Management & Accounting Expose e-ISSN : 2620-9314, Vol. 3, No. 2, Desember 2020, pp. 82-89
- Sintyana I Putu dan Artini Luh Gede Sri. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 2, 2019: 7717 – 7745 ISSN: 2302-8912 DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i2.p7>
- Siringo-ringo Sansutri, Herawati Helmi dan Arnova Iwin. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Utang, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*
- Stephanie dan Dermawan Elizabeth. S. *Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Volume I No. 2/2019 Hal: 171-179.
- Sudana , I Made 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teory dan Praktik*. Jakarta : Erlangga

- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiono. (2018). *Metode Penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan Teori dan Konsep*. Edisi ke 1. Yogyakarta: Ekonisia.
- Timotius , Setyawan Ignatius Roni. *Pengaruh Pertumbuhan, Leverage, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan* ISSN 2657-0025
Vol. 05, No. 01, Januari 2023 : hlm 56-65
- Winarno. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP SKIM YKPN.
- Wulandari Siti, Masitoh Endang , Siddi Purnama. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan*. *Akuntabel* - pISSN: 0216-7743 - eISSN: 2528-1135754