

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021-2024**

Melysa Yeremia Arta Ulina Silaen¹, Jeudi A.T.P. Sianturi², Merry Anna Napitupulu³

^{1,2,3}Fakultas Ekonomi, Universitas Methodist Indonesia

¹melysasilaen4@gmail.com

²jatpsianturi@gmail.com, ³napitupulumerryanna@gmail.com

ABSTRACT

The energy sector is a capital-intensive industry with a high level of risk influenced by economic dynamics and fluctuations in commodity prices. These conditions require companies to maintain strong financial performance in order to sustain firm value in the eyes of investors. This study aims to analyze the effect of firm size, capital structure, and profitability on firm value through dividend policy as a mediating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2021–2024. This research employs a quantitative approach using Structural Equation Modeling based on Partial Least Squares (SEM-PLS). The sample was determined through a purposive sampling method using secondary data obtained from companies' annual financial statements. Firm size is proxied by the natural logarithm of total assets, capital structure by the Debt to Equity Ratio (DER), profitability by Return on Assets (ROA), dividend policy by the Dividend Payout Ratio (DPR), and firm value by Tobin's Q. The results show that firm size and capital structure have a negative and significant effect on firm value, while profitability has a negative but insignificant effect on firm value. Firm size and profitability have a negative and significant effect on dividend policy, whereas capital structure does not have a significant effect on dividend policy. In addition, dividend policy does not have a significant effect on firm value and is not proven to mediate the relationship between firm size, capital structure, and profitability on firm value. These findings indicate that firm size and capital structure play an important role in influencing firm value directly, while dividend policy does not act as an effective mechanism in mediating the relationship between fundamental corporate variables and firm value in energy sector companies.

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

ABSTRAK

Sektor energi merupakan industri padat modal dengan tingkat risiko tinggi yang dipengaruhi oleh dinamika ekonomi dan fluktuasi harga komoditas. Kondisi ini menuntut perusahaan untuk menjaga kinerja keuangan guna mempertahankan nilai perusahaan di mata investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini

menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis Structural Equation Modeling berbasis Partial Least Square (SEM-PLS). Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode purposive sampling dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Ukuran perusahaan diproksikan dengan natural logarithm total aset, struktur modal dengan Debt to Equity Ratio (DER), profitabilitas dengan Return on Assets (ROA), kebijakan dividen dengan Dividend Payout Ratio (DPR), dan nilai perusahaan dengan Tobin's Q. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sementara struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Selain itu, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan serta tidak terbukti memediasi pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa faktor ukuran perusahaan dan struktur modal memiliki peran penting dalam memengaruhi nilai perusahaan secara langsung, sedangkan kebijakan dividen tidak menjadi mekanisme yang efektif dalam menjembatani hubungan antara variabel fundamental perusahaan dengan nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi.

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

A. Pendahuluan

Di era globalisasi, dinamika pasar modal yang semakin terintegrasi menuntut perusahaan untuk tidak hanya unggul secara operasional, tetapi juga mampu mempertahankan daya saing di hadapan investor domestik maupun global. Arus modal yang bergerak cepat, volatilitas harga komoditas, serta perubahan regulasi internasional menuntut respons adaptif dari manajemen perusahaan (IMF, 2021). Kondisi ini menekankan pentingnya pengelolaan strategi keuangan yang efektif guna menjaga

keberlangsungan dan daya saing di tengah persaingan industri yang kompetitif.

Tujuan utama perusahaan, khususnya yang tercatat di bursa efek, adalah memaksimalkan nilai perusahaan (firm value) sebagai bentuk peningkatan kesejahteraan pemegang saham. Nilai perusahaan mencerminkan penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan serta menjadi indikator penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi (Aslindar & Lestari, 2020). Salah satu proxy nilai perusahaan

yang banyak digunakan adalah Tobin's Q, yang menunjukkan perbandingan antara nilai pasar perusahaan dengan nilai asetnya dan mencerminkan kepercayaan investor serta potensi pertumbuhan perusahaan (Ahmad et al., 2023).

Sektor energi di Indonesia memiliki peran strategis dalam menjaga ketahanan ekonomi nasional dan mendukung pertumbuhan industri domestik. Karakteristik sektor ini yang padat modal membuat perusahaan sangat bergantung pada pendanaan jangka panjang serta sensitif terhadap fluktuasi harga komoditas global seperti minyak, gas, dan batubara. Selain itu, perusahaan energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia menghadapi tantangan seiring transisi energi hijau dan target net zero emission pada 2060 (Kementerian ESDM, 2022). Fluktuasi harga komoditas global, ketidakpastian ekonomi, serta kebutuhan investasi jangka panjang menjadikan kinerja perusahaan sektor energi cenderung bergejolak, yang berdampak pada persepsi investor terhadap nilai perusahaan (International Energy Agency, 2023; Adhani & Nurazi, 2023).

Ukuran perusahaan, yang diproksikan melalui Ln total aset, menjadi indikator pertumbuhan dan prospek perusahaan bagi investor (Radja & Artini, 2020; Simanjuntak & Pangestuti, 2019). Struktur modal, diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER), menggambarkan perbandingan antara modal internal dan eksternal serta memberikan sinyal bagi investor mengenai efektivitas pengelolaan keuangan perusahaan (Riyanto, 2020). Profitabilitas, diukur dengan Return on Assets (ROA), menandakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset yang tersedia dan menjadi indikator kinerja fundamental yang diperhatikan investor (Sudiyatno et al., 2021; Afni et al., 2023).

Namun, fenomena empiris pada perusahaan sektor energi selama periode 2021–2024 menunjukkan ketidakkonsistenan hubungan antara ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan (Putra & Darma, 2020; Lestari & Wahyudi, 2022; Pratama & Nugroho, 2023). Misalnya, peningkatan DER tidak selalu diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan, sementara ROA yang stabil tidak menjamin

peningkatan Tobin's Q. Kondisi ini mengindikasikan adanya faktor lain yang memengaruhi persepsi pasar, sehingga diperlukan variabel mediasi, yaitu kebijakan dividen, untuk menjelaskan mekanisme pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Amalia & Prakoso, 2024; Handayani et al., 2022; Sari & Hidayat, 2021).

Kebijakan dividen memainkan peran strategis sebagai mekanisme transmisi antara kinerja keuangan perusahaan dan persepsi investor. Pembagian dividen yang konsisten mengirimkan sinyal positif mengenai kemampuan arus kas dan prospek perusahaan, serta mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham sesuai Agency Theory (Jensen & Meckling, 1976) dan Trade-off Theory (Myers, 1984). Hal ini membuat kebijakan dividen menjadi variabel mediasi penting dalam menjelaskan hubungan antara variabel keuangan fundamental dan nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen

sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Hasil penelitian diharapkan memberikan kontribusi teoretis dengan mengintegrasikan Signaling Theory, Trade-off Theory, dan Agency Theory, serta kontribusi praktis bagi perusahaan, investor, dan otoritas pasar modal dalam pengambilan keputusan investasi dan kebijakan keuangan

B. Metode Penelitian

Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal atau asosiatif, yaitu penelitian yang bertujuan untuk menganalisis hubungan sebab-akibat antarvariabel. Pendekatan kuantitatif dipilih karena data yang digunakan berupa angka-angka yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan dan dianalisis menggunakan metode statistik untuk menguji pengaruh antarvariabel.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Oleh karena

itu, penelitian ini termasuk dalam penelitian kausal karena berusaha menjelaskan hubungan pengaruh langsung maupun tidak langsung antarvariabel yang diteliti (Sugiyono, 2019:213).

Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 2021–2024. Informasi terkait variabel penelitian diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang tersedia di website resmi BEI: www.idx.co.id.

Populasi dan Sampel

Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek dengan kuantitas dan karakteristik tertentu (Sugiyono, 2019:126).

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021–2024 sebanyak 83 perusahaan. Alasan penggunaan periode ini adalah:

1. Data penelitian berupa data panel, gabungan cross-section dan time-series.

2. Tahun 2021 digunakan sebagai tahun awal untuk mendapatkan data yang lebih objektif.
3. Tahun 2024 sebagai tahun akhir karena publikasi laporan tahunan BEI terbaru.

Sampel

Sampel merupakan bagian dari populasi yang dipilih berdasarkan purposive sampling, yaitu pemilihan berdasarkan kriteria tertentu agar data sesuai kebutuhan analisis, khususnya terkait variabel mediasi kebijakan dividen.

Kriteria sampel:

1. Perusahaan sektor energi yang terdaftar berturut-turut di BEI selama 2021–2024.
2. Perusahaan yang memublikasikan laporan keuangan tahunan secara konsisten.
3. Perusahaan yang membagikan dividen secara konsisten selama periode 2021–2024.

Tabel 3.1

Kriteria Pengambilan Sampel

No	Keterangan	Jumlah
Populasi awal	Perusahaan sektor energi BEI 2021–2024	83
1	Tidak konsisten publikasikan	(21)

No	Keterangan	Jumlah
	laporan keuangan	
Tersisa	Memenuhi kriteria 1	62
2	Tidak konsisten gunakan Rupiah dalam laporan keuangan	(30)
Tersisa	Memenuhi kriteria 2	32
3	Tidak membagikan dividen secara berturut-turut	(20)
Jumlah sampel akhir	Memenuhi seluruh kriteria	12
Jumlah pengamatan	12 perusahaan × 4 tahun	48

Catatan: Jumlah observasi 48 dianggap memadai untuk analisis SEM-PLS karena memenuhi rule of thumb minimal 10 kali jalur terbesar menuju konstruk endogen.

Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data dilakukan melalui data sekunder yang tersedia dalam laporan keuangan tahunan perusahaan, diakses dari website BEI (www.idx.co.id).

Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian ini terdiri dari:

- Variabel dependen: Nilai perusahaan (proksi: Tobin's Q)
- Variabel independen: Ukuran perusahaan (Ln Total Aset), Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROA)
- Variabel mediasi: Kebijakan Dividen (DPR)

Definisi Operasional Variabel

Variabel	Konsep	Indikator / Alat Ukur	Sumber
Ukuran Perusahaan (X1)	Besar-kecilnya perusahaan	Ln Total Aset	Brigham & Houston (2010:4)
Struktur Modal (X2)	Proporsi modal sendiri dan utang	Debt to Equity Ratio (DER)	Fahmi (2018:27)
Profitabilitas (X3)	Kemampuan perusahaan menghasilkan laba	Return on Assets (ROA)	Kasmir (2019:196)
Nilai Perusahaan (Y)	Persepsi investor terhadap keberhasilan perusahaan	Tobin's Q	Aida (2021:18)

Kebijakan Dividen (Z)	Keputusan pembagian laba kepada pemegang saham	Dividend Payout Ratio (DPR)	Syahyuanan (2018:314)
-----------------------	--	-----------------------------	-----------------------

Teknik Analisis Data

Analisis data menggunakan SEM-PLS (Structural Equation Modeling – Partial Least Square) dengan bantuan WarpPLS 8.0, karena metode ini cocok untuk:

1. Ukuran sampel relatif kecil.
2. Analisis hubungan langsung dan tidak langsung (mediasi) secara simultan.
3. Tidak mensyaratkan normalitas data ketat.

Langkah analisis SEM-PLS mengacu pada Latan & Ghazali (2017):

3.6.1 Konseptualisasi Model

- Variabel menggunakan indikator tunggal (single indicator): Ln Total Aset, DER, ROA, Tobin's Q, DPR.
- Fokus pada inner model (hubungan antarvariabel) karena indikator sudah merepresentasikan konstruk.

Menentukan Metoda Analisis

Algorithm

- Outer model menggunakan PLS Regression (default WarpPLS).
- Warp 3 dipilih karena model diasumsikan memiliki hubungan tidak linier.

Menentukan

Metoda

Resampling

- Menggunakan metode resampling stable dalam WarpPLS (gabungan bootstrapping dan jackknifing).

3.6.4 Menggambar Diagram

Jalur Model Penelitian Empiris

- Variabel eksogen: Ln (TA), DER, ROA
- Variabel endogen: DPR, Tobin's Q
- Sub-struktur:
 1. ROA → DPR
 2. Ln(TA), DER, ROA → Tobin's Q
 3. ROA → DPR → Tobin's Q (mediasi)

Evaluasi Model

- Fokus pada inner model karena menggunakan indikator tunggal.
- Parameter evaluasi: Adjusted R², Q², APC, ARS, AARS, AVIF, AFVIF, GoF, SPR, P-value (Latan & Ghazali, 2017).

3.6.6 Melaporkan Hasil Analisis

- Bab 4: Analisis data dan pengujian hipotesis
- Bab 5: Pembahasan hasil dan temuan penelitian

Pengujian Hipotesis dan Mediasi

- Hipotesis diuji menggunakan path coefficient dan p-value pada tingkat signifikansi 10%, 5%, dan 1%.
- Mediasi diuji dengan pendekatan dua langkah (Sholihin & Ratmono, 2013):
 1. Estimasi pengaruh langsung eksogen → endogen (jalur c).
 2. Estimasi pengaruh tidak langsung ($X \rightarrow Y$ jalur c", $X \rightarrow M$ jalur a, $M \rightarrow Y$ jalur b).

Interpretasi mediasi:

- Jika $c'' = c \rightarrow$ mediasi tidak terjadi
- Jika $c'' < c$ tetapi signifikan $\rightarrow$ mediasi parsial
- Jika $c'' < c$ dan tidak signifikan $\rightarrow$ mediasi penuh

C. Hasil Penelitian dan Pembahasan Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk menggambarkan karakteristik data penelitian yang meliputi nilai

minimum, maksimum, rata-rata (mean), dan standar deviasi dari setiap variabel penelitian.

Tabel 1. Statistik Deskriptif

Variabel	N	Min	Max	Mean	Std. Dev
SIZE	48	27.62	32.46	30.1589	1.46154
DER	48	0.02	3.62	1.0798	0.76317
ROA	48	0.01	0.58	0.1237	0.12406
DPR	48	0.00	1.22	0.3457	0.33265
Tobin's Q	48	-0.01	18.29	1.9380	3.66474

Hasil menunjukkan bahwa rata-rata ukuran perusahaan sebesar 30,1589, struktur modal sebesar 1,0798, profitabilitas sebesar 0,1237, kebijakan dividen sebesar 0,3457, dan nilai perusahaan sebesar 1,9380. Nilai rata-rata Tobin's Q di atas satu menunjukkan bahwa secara umum perusahaan memiliki nilai pasar yang relatif baik.

Evaluasi Model

Evaluasi model dilakukan menggunakan SEM-PLS dengan WarpPLS. Hasil pengujian menunjukkan bahwa model memenuhi kriteria goodness of fit.

Tabel 2. Evaluasi Model

Indikator	Nilai	Kriteria
APC	0.246 (p=0.017)	p < 0.05

ARS	0.306 (p=0.005)	p < 0.05
AVIF	1.345	≤ 5
GoF	0.553	Large

Hasil ini menunjukkan bahwa model memiliki kelayakan yang baik dan dapat digunakan untuk pengujian hipotesis.

R-Squared dan Predictive Relevance

Tabel 3. Nilai R-Squared

Variabel Endogen	R ²	Q ²
Kebijakan Dividen	0.402	0.364
Nilai Perusahaan	0.309	0.315

Nilai R² menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas mampu menjelaskan 40,2% variasi kebijakan dividen. Sementara itu, ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan kebijakan dividen mampu menjelaskan 30,9% variasi nilai perusahaan. Nilai Q² yang lebih besar dari nol menunjukkan bahwa model memiliki predictive relevance yang baik.

Pengujian Hipotesis

Tabel 4. Hasil Pengujian Hipotesis

Hubungan Variabel	Koefisien	P-Value	Keputusan
SIZE → Nilai Perusahaan	-0.46	<0.01	Diterima

DER → Nilai Perusahaan	-0.25	0.03	Diterima
ROA → Nilai Perusahaan	-0.13	0.18	Ditolak
SIZE → DPR	-0.45	<0.01	Diterima
DER → DPR	-0.05	0.45	Ditolak
ROA → DPR	-0.33	<0.01	Diterima
DPR → Nilai Perusahaan	-0.14	0.48	Ditolak

Hasil menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh signifikan. Selain itu, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Uji Mediasi

Tabel 5. Hasil Uji Mediasi

Hubungan	Indirect Effect	P-Value	Keputusan
SIZE → DPR → Nilai Perusahaan	0.001	0.496	Tidak signifikan
DER → DPR → Nilai Perusahaan	0.004	0.486	Tidak signifikan
ROA → DPR → Nilai Perusahaan	0.003	0.489	Tidak signifikan

Hasil menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan aset maupun penggunaan utang pada perusahaan sektor energi tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan

karena industri ini bersifat capital intensive dan memiliki risiko yang tinggi.

Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa laba perusahaan tidak selalu menjadi pertimbangan utama investor. Hal ini disebabkan karena profitabilitas pada sektor energi sangat dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas sehingga dianggap kurang mencerminkan kinerja jangka panjang perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan sektor energi cenderung menahan laba untuk mendukung kebutuhan investasi dan ekspansi jangka panjang dibandingkan membagikannya sebagai dividen.

Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, yang menunjukkan bahwa keputusan pembagian dividen tidak hanya dipengaruhi oleh tingkat utang perusahaan tetapi juga oleh kebutuhan investasi dan strategi pertumbuhan perusahaan.

Kebijakan dividen juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan

bahwa investor lebih mempertimbangkan prospek pertumbuhan dan stabilitas perusahaan dibandingkan besarnya dividen yang dibagikan.

Selain itu, kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan antara ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa hubungan antara variabel fundamental perusahaan dan nilai perusahaan lebih bersifat langsung tanpa melalui mekanisme kebijakan dividen.

D. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, model penelitian yang digunakan dinyatakan layak untuk menguji hubungan antara ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh negatif

dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Kebijakan dividen juga tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan serta tidak mampu memediasi hubungan antara ukuran perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Dengan demikian, penelitian ini menunjukkan bahwa faktor fundamental perusahaan seperti ukuran perusahaan dan struktur modal memiliki peran penting dalam memengaruhi nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak menjadi faktor penentu dalam meningkatkan nilai perusahaan pada sektor energi..

DAFTAR PUSTAKA

- Adhani, F., & Nurazi, R. (2023). Effects of Energy Price Fluctuations on Stock Return of Energy Companies in Indonesia.
- Afida, N. L., & Triyonowati. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan. STEI Ekonomi, 28(01), 44–70.

- Afni, C. N., Meliza, M., & Ayuningrum, A. P. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 26(1), 17. <https://doi.org/10.31941/jebi.v26i1.2879> Ait
- Novatiani, R., Rachmawati, R., Octavia, E., & Pereunnika G, P. (2024). Ukuran Perusahaan Dan Leverage Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekuilnomi*, 6(2), 414–421. <https://doi.org/10.36985/fchbtk47>
- Akbar, I., & Arif, I. (2018). Keputusan Struktur Modal, Faktor Determinan dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan: Studi Komparatif Antara Perusahaan Manufaktur Syariah dan Non Syariah. *International Research Workshop and National Seminar*, 608–612. <https://jurnal.polban.ac.id/index.php/proceeding/article/download/1104/905>
- Anggraeni Mei Diah Putri, & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi (studi pasa Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 11(1), 100–112.
- Ananda, R., & Nugroho, A. (2021). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 12(1), 40–52.
- Analysis of Internal and External Factors Affecting Stock Prices in the Energy Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange During 2020–2024 (2026).
- Astuti, N. P. W., & Yadnya, I. P. (2020). Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 9(1), 70–82.
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Jurnal*

- Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan, 9(1), 91–106.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. 127
<https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dang, C., Li, Z., & Yang, C. (2018). Measuring firm size in empirical corporate finance. *Journal of Banking and Finance*, 86, 159–176.
- Dewantari, S. L. N., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Prospek*, 1(2), 74–83.
- Fu, L., Parkash, M., & Singhal, R. (2020). Tobin's q Ratio and Firm Performance. *International Research Journal of Applied Finance*, June.
<https://doi.org/10.0704/article-2>
- Gennusi, R. S. A., & Maharani, N. K. (2021). the Effect of Investment Opportunity Set, Lagged Dividend and Managerial Ownership on Dividend Policy. *PAPATUNG: Jurnal Ilmu Administrasi Publik, Pemerintahan Dan Politik*, 4(1), 112–120.
<https://doi.org/10.54783/japp.v4i1.418>
- Ghozali, A. (2020). LITERA: Jurnal Literasi Akuntansi. *LITERA: Jurnal Literasi Akuntansi*, 1–13.
<https://jurnal.ylii.or.id/index.php/litera/article/view/8/1>
- Handayani, S., & Prasetyo, A. (2022). Dividend payout and firm value in capital intensive industries. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 23(2), 201–214.
- Haloho, S. F. R. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dewan Komisaris Independen dan Leverage Terhadap Tax Avoidance (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), 705–719.
- Hirdinis, M. (2020). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Administration*, 8(3), 174–191. of Economics and Business

- Husna, A., & Satria, I. (2022). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 30–42.
- I G A Desy Arlita; Ni Putu Budiadnyani; Putu Pande R. Aprilyani Dewi. (2023). Profitabilitas, Nilai Perusahaan Dan Kebijakan Dividen. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 7(3), 1770–1781.
- Indradi, D., Indra, J., & Setyahadi, M. M. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Tindakan Agresivitas Pajak Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Sekretari*, 10(1), 18–36.
- International Monetary Fund. (2021). *World Economic Outlook*.
- Isnawati, F. N., & Widjajanti, K. (2019a). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 71. <https://doi.org/10.26623/jreb.v12i1.1528>
- Isnawati, F. N., & Widjajanti, K. (2019b). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 71. <https://doi.org/10.26623/jreb.v12i1.1528>
- IESR. (2024). *Indonesia Energy Transition Outlook*.
- Jamaluddin, A., Ridwan, F., & Osman, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader*, Third Edition, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>

- Kusumo, Y. (2008). A . Teori Signal (Signalling Theory). Signalling Theory, 24.
- Kurniawan, R., & Lestari, S. (2022). Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 11(2), 70–82.'
- Lestari, D., & Wahyudi, S. (2022). The effect of firm size, profitability, and capital structure on firm value in Indonesian listed companies. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 26(2), 145–158.
- Lukman Suryadi, A. T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Paradigma Akuntansi, 2(1), 108.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7138>
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI. Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis, 2(2), 380–393.
- Naufal, D. R., & Suwaidi, R. A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan, 4(1), 1–13.
- Novelia, H., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang 129 Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan, 1(2), 396–406.
- Nurazizah, D. R., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap return saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Kinerja, 19(2), 327–337.
<https://doi.org/10.30872/jkin.v19i2.10960>
- Nguyen, T., Nguyen, H., & Hoang, V. (2020). Capital structure and firm value: Evidence from emerging markets. Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(6), 53–60.

- Nurhayati, E., & Endri, E. (2020). Dividend policy and firm value. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 60–68.
- Pratama, R., & Nugroho, A. (2023). Capital intensity, firm size, and firm value: Evidence from energy sector companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(1), 210–218.
- Pratama, R., & Wibowo, A. (2023). Profitability and firm value: The mediating role of dividend policy. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 15(1), 15–25.
- Putra, I. G. N. A., & Sedana, I. B. P. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 10(1), 40–55.
- Putri, D., & Rahmawati, R. (2020). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 14(1), 45–55.
- Putri, A., & Sari, M. (2021). Dividend policy as mediating variable on firm value. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(1), 20–30.
- Putri, L., Susanti, R., & Lestari, D. (2022). Capital structure and firm value: The mediating role of dividend policy. *Jurnal Manajemen*, 14(1), 50–60.
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan. *Jurnal Equity*, 18(1), 1–18. <http://weekly.cnbnews.com/news/article.html?no=124000>
- Putra, A., & Pradana, R. (2022). The role of profitability in determining firm value: Evidence from high volatility sectors. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 24(1), 67–78.
- Qatrunnada, S. V., & Triyonowati. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan. *Triyonowati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 1–14.
- Rahmawati, I., & Putri, M. (2023). Determinants of dividend policy in high 130 capital intensity firms. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 10(2), 150–163.
- Rahman, M., & Saifuddin, M. (2020). The impact of capital structure on dividend policy. *International Journal of Financial Studies*, 8(4), 110–120.

- Rahmawati, D., & Handayani, S. (2021). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 21(1), 90–100.
- Rahmawati, D., Hidayat, R., & Prasetyo, A. (2022). Firm size and firm value: Dividend policy as intervening variable. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 16(1), 15–25.
- Radja, F. L., & Artini, L. G. S. (2020). The Effect Of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value. *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 18–24.
- Ristiani, Y., Ainiyah, N., & Khanida, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Akuntansi, Bisnis & Manajemen (SNABM)*, 1(1), 95–108.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8), 2571–2580.
- Rosdiani dan Angga Hidayat, N. (2020). Pengaruh Derivatif Keuangan, Konservatisme Akuntansi dan Intensitas Aset Tetap terhadap Penghindaran Pajak. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 1(2), 131–143.
www.idx.co.id
- Sari, M., & Hidayat, R. (2021). The effect of capital structure on dividend policy in Indonesian listed companies. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 25(2), 215–228.
- Sari, D., & Rahman, F. (2021). Dividend policy and firm value: Mediating role analysis. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 13(2), 60–72.
- Sari, N., & Widyastuti, T. (2020). Profitability and firm value relationship. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 9(1), 30–42.
- Sari, R., & Wijaya, A. (2022). Capital structure and firm value: Evidence from manufacturing companies. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 11(1), 90–102.

- Suryanto, T., & Nurjanah, S. (2021). Firm size and firm value. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(2), 45–55.
- Sa'adah, L., Nurarifin, M. R., & Fitriana, N. A. (2024). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan PT Bank Central Asia. 131 Lokawati: *Jurnal Penelitian Manajemen Dan Inovasi Riset*, 2(5), 144–155.
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. (2019). Efek Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, <https://doi.org/10.14710/jbs.28.2.123-142> 28(2), 123–142.
- Silaban, N., Mendrofa, T. R., Toruan, G. A. O. L., & Sipayung, R. (2023). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Pt Adaro Energy Tbk Periode 2018-2022. *Jurnal Maneksi*, 12(3), 648–655. <https://doi.org/10.31959/jm.v12i3.1615>
- Siti Nuridah, Joelianti Dwi Supraptiningsih, Sopian Sopian, & Mutiara Indah. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Ritel. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(1), 155–169. <https://doi.org/10.55606/jumia.v1i1.1135>
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- 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), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3.p466>
- Sugiyono. (2020). Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D. Sugiyono, A. (2024). Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (Issue January).
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan,

- Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59.
<https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.
- Susanti, R., & Rahman, F. (2024). Determinants of dividend payout ratio in high risk industries. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 11(1), 45–60.
- Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Paulina Y. Amtiran. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal 132 Akuntansi*, 10(2), 211–225.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi* 52 | *A k u n t a n s i*. 7, 52–70.
- Utami, R., & Darmawan, A. (2022). Profitability and firm value: Evidence from Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 14(1), 55–68.
- Wati, L. N. (2019). Model Corporate Social Responsibility (CSR). 1–87.
- Wijaya, T., & Rahman, A. (2024). Dividend policy as a mediating variable between capital structure and firm value. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 13(1), 55–69.
- Yanti, N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. 2(1), 308–316. YEYEN KARISA PUTRI. (2024). Analisis Hubungan Penjualan Dan Harga Pokok Penjualan Dengan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2024. Institut Agama Islam Negri (Iain) Metro, 44(8), 1–14.
<https://doi.org/10.1088/1751-8113/44/8/085201>
- Yuniari, N. P., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bi, Profitabilitas,

Risiko Finansial Terhadap Nilai
Perusahaan Sektor Properti Dan
Real Estate Tahun 2019 – 2021.
Jurnal Emas, 2(1), 189–201.