

DETERMINASI NILAI PERUSAHAAN MELALUI PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI

Dea Purnama Sari¹, Identiti^{2*}, Pelican Landri³
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif kasim Riau^{1,2}, Institut Seni Indonesia Padang Panjang³
identiti@uin-suska.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor consumer goods di Bursa Efek Indonesia pada periode 2022–2024. Nilai perusahaan diukur menggunakan Price to Book Value, profitabilitas diukur dengan Return on Assets, struktur modal dengan Debt to Equity Ratio, kebijakan dividen dengan Dividend Payout Ratio, dan keputusan investasi dengan Price Earnings Ratio. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan data panel. Sampel penelitian ditentukan melalui teknik purposive sampling, dengan total 21 perusahaan selama tiga tahun pengamatan, sehingga diperoleh 63 data observasi. Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, profitabilitas, kebijakan dividen, dan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, keempat variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan pentingnya manajemen strategis dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan profitabilitas, perencanaan investasi yang matang, serta kebijakan pembagian dividen yang konsisten.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, PBV

ABSTRACT

This study examines the effects of profitability, capital structure, dividend policy, and investment decisions on firm value in consumer-goods manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2022–2024. Firm value is measured using the Price-to-Book Value ratio; profitability by Return on Assets; capital structure by Debt-to-Equity Ratio; dividend policy by Dividend Payout Ratio; and investment decisions by Price-to-Earnings Ratio. This research employs a quantitative method with a panel data approach. The sample was selected using purposive sampling, yielding 21 companies observed over three years, for a total of 63 observations. The data were analyzed using multiple linear regression analysis. The results indicate that profitability, dividend policy, and investment decisions partially have a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, capital structure does not have a significant effect on firm value. Simultaneously, the four independent variables significantly influence firm value. These findings highlight the importance of strategic management in enhancing firm value through improved profitability, well-planned investment decisions, and consistent dividend distribution policies.

Keywords: Firm Value, Profitability, Capital Structure, Dividend Policy, Investment Decisions, PBV

PENDAHULUAN

Perkembangan dunia usaha di Indonesia menunjukkan tingkat persaingan yang semakin tinggi seiring dengan kemajuan ilmu pengetahuan, teknologi, serta pertumbuhan berbagai sektor industri. Kondisi ini menuntut perusahaan untuk mampu mengelola sumber daya dan strategi bisnis secara efektif agar tetap bertahan dan bersaing di pasar yang kompetitif (Amzul et al., 2024; Darmadi, 2022). Dalam konteks tersebut, nilai perusahaan menjadi indikator penting yang mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham serta menarik minat investor (Azzahra et al., 2025; Laksmi P, 2024; Rismawandi, 2025). Nilai perusahaan sering diukur menggunakan rasio *Price to Book Value (PBV)* yang menggambarkan perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku perusahaan. Semakin tinggi nilai PBV, semakin tinggi pula penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan (Ardiyanto et al., 2020).

Sektor manufaktur merupakan salah satu sektor dominan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan memiliki kontribusi besar terhadap perekonomian nasional. Data Badan Pusat Statistik menunjukkan bahwa sektor manufaktur memberikan kontribusi signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) serta penyerapan tenaga kerja di Indonesia (Nurhayani, 2022). Selain itu, meningkatnya jumlah investor di pasar modal Indonesia, sebagaimana dilaporkan oleh PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), menunjukkan bahwa pasar modal semakin menjadi alternatif investasi yang menarik bagi masyarakat (Tuasikal et al., 2025). Namun demikian, perkembangan sektor manufaktur tidak selalu diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan secara konsisten (Reyes & Syahputra, 2025). Beberapa perusahaan mengalami fluktuasi bahkan penurunan nilai PBV, yang menunjukkan bahwa faktor-faktor internal perusahaan masih memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan di pasar.

Nilai PBV Perusahaan Sektor *Consumer Goods* Periode 2022-2024

No	Nama Perusahaan	Nilai PBV		
		2022	2023	2024
	Sektor <i>Consumer Cyclical</i>s			
	Sub Sektor Automobile dan Komponen	1.27	1.55	2.17
	Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga	0.55	0.48	0.74
	Sub Sektor Pakaian dan Barang Mewah	1.88	1.30	-1.70
	Sub Sektor Consumer Service	0.82	1.26	0.98
	Sub Sektor Ritel	4.85	2.87	1.91
	Rata-rata Sektor <i>Consumer Cyclical</i> s	1.87	1.49	0.82
	Sektor <i>Consumer Non-Cyclical</i>s			
	Sub Sektor Ritel Makanan dan Kebutuhan Pokok	4.20	3.19	4.28
	Sub Sektor Makanan dan Minuman	2.76	2.27	1.62
	Sub Sektor Rokok	2.14	2.19	1.20
	Sub Sektor Barang Keperluan Rumah Tangga	12.14	10.20	5.57
	Rata-rata Sektor <i>Consumer Non-Cyclical</i> s	5.31	4.46	3.17
	Rata-rata Perusahaan Sektor <i>Consumer Goods</i>	3.40	2.81	1.86

Secara teoritis, nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai keputusan keuangan yang diambil oleh manajemen perusahaan (Hidayat, 2023). Dalam perspektif teori keuangan perusahaan, keputusan manajerial yang berkaitan dengan profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi merupakan faktor penting yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimiliki, sehingga menjadi indikator utama bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan (Ramadhani et al., 2025). Sementara itu, struktur modal berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam menentukan komposisi pendanaan yang optimal antara utang dan ekuitas, yang dalam teori *pecking order* dijelaskan bahwa perusahaan cenderung lebih memilih pendanaan internal sebelum menggunakan pendanaan eksternal (Widijaya & Peny, 2020).

Selain itu, kebijakan dividen menjadi salah satu sinyal bagi investor mengenai kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Pembagian dividen yang stabil dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Di sisi lain, keputusan investasi juga memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, karena investasi yang tepat dapat menghasilkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi serta meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek pertumbuhan perusahaan (Tambunan, 2025).

Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam mengenai pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap nilai perusahaan. Beberapa penelitian menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Dede, 2021; Sudiyatno et al., 2020), namun penelitian lain menunjukkan hasil yang berbeda (pengaruh negatif) (Devney, 2022; Sudiyatno et al., 2021). Demikian pula, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi menunjukkan hasil penelitian yang tidak konsisten pada berbagai sektor dan periode penelitian. Ketidakkonsistenan hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya *research gap* yang masih perlu dikaji lebih lanjut, khususnya pada sektor manufaktur di Indonesia (Ramadhan et al., 2025; Wahyuningsih et al., 2025).

Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan tahun 2022–2024. Sektor ini dipilih karena memiliki karakteristik yang unik, yaitu terbagi menjadi dua kategori utama, yaitu *consumer non-cyclicals* yang cenderung stabil karena memproduksi barang kebutuhan pokok, serta *consumer cyclicals* yang lebih sensitif terhadap kondisi ekonomi. Perbedaan karakteristik tersebut dapat memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan, yang tercermin melalui rasio PBV.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara konseptual, penelitian ini didasarkan pada asumsi bahwa kinerja keuangan dan keputusan manajerial perusahaan akan memengaruhi persepsi investor serta nilai perusahaan di pasar modal.

Berdasarkan kajian teoritis dan empiris tersebut, maka hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut:

- H1: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- H2: Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- H3: Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- H4: Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

STUDI LITERATUR

Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Penelitian ini menggunakan teori sinyal untuk menjelaskan bagaimana perusahaan menyampaikan informasi keuangan kepada investor guna mengurangi asimetri informasi antara manajemen dan pihak eksternal (Riswandari, 2023). Informasi seperti profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi dapat menjadi sinyal yang memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan (Dewi, 2021; Wicaksono & Mispiyanti, 2020).

Teori Agensi (*Agency Theory*)

Teori agensi menjelaskan hubungan kontraktual antara pemilik perusahaan (*principal*) dan manajemen (*agent*) yang berpotensi menimbulkan konflik kepentingan dalam pengelolaan perusahaan (Mahfuddin et al., 2025, 2025). Kebijakan keuangan seperti struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi menjadi mekanisme yang digunakan untuk menyelaraskan kepentingan tersebut dan memengaruhi nilai perusahaan (Agung et al., 2021; Arhinful et al., 2024).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan yang umumnya tercermin melalui harga saham di pasar. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diproksikan menggunakan *Price to Book Value (PBV)* karena mampu menggambarkan tingkat kepercayaan pasar terhadap nilai perusahaan (Dina & Wahyuningtyas, 2022; Handayani & Rahyuda, 2025).

Profitabilitas

Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimilikinya. Rasio yang umum digunakan adalah Return on Assets (ROA) karena mampu mengukur efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan total aset untuk menghasilkan keuntungan (Nabela et al., 2023; Sari & Ilmi, 2024).

Struktur Modal

Struktur modal menggambarkan komposisi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dan modal sendiri dalam mendukung aktivitas operasional. Dalam penelitian ini, struktur modal diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER) untuk mengetahui tingkat ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan eksternal (Pohan et al., 2020; Sabakodi & Andreas, 2024; Wahyuni et al., 2025).

Kebijakan Dividen

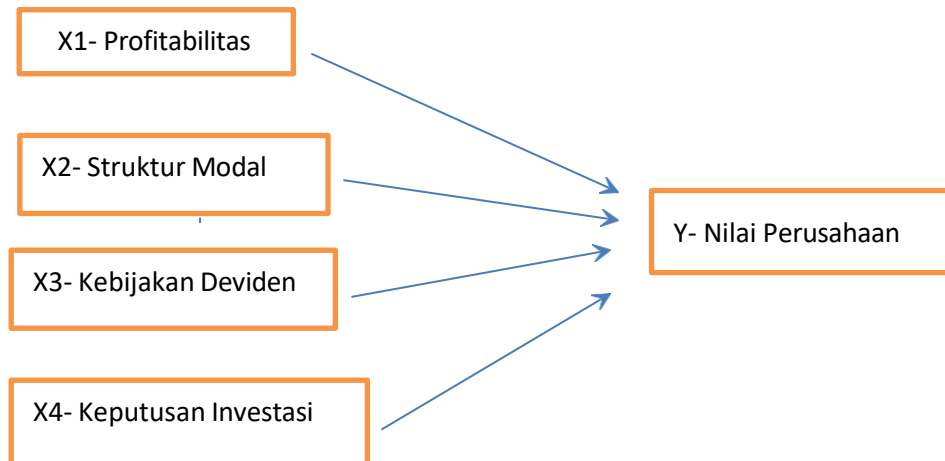
Kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan dalam menentukan apakah laba akan dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan untuk investasi di masa depan. Kebijakan ini umumnya diukur menggunakan Dividend Payout Ratio (DPR) yang menunjukkan persentase laba yang dibagikan sebagai dividen kepada investor (Bramaputra et al., 2022).

Keputusan Investasi

Keputusan investasi berkaitan dengan kebijakan perusahaan dalam mengalokasikan dana pada aset yang diharapkan memberikan keuntungan di masa depan. Dalam penelitian ini,

keputusan investasi diproksikan menggunakan Price Earnings Ratio (PER) yang mencerminkan ekspektasi pasar terhadap potensi pertumbuhan laba perusahaan (Grace & Suhartono, 2025; Sugianto & Istanti, 2024; Zikri & Albeta, 2025).

Model Penelitian



Sumber: Data Penelitian, 2025

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024 yang diperoleh melalui situs resmi BEI (www.idx.co.id). Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan pada sektor tersebut, sedangkan sampel ditentukan menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu yang sesuai dengan tujuan penelitian. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui metode dokumentasi terhadap laporan keuangan perusahaan selama periode pengamatan. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV), sedangkan variabel independen meliputi profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), struktur modal dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), kebijakan dividen dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan keputusan investasi dengan *Price Earnings Ratio* (PER). Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak EViews 12 untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap nilai perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian disajikan berdasarkan pengolahan data terhadap perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	4.069365	10.03349	1.141111	0.570952	14.47524
Median	1.650000	8.450000	0.740000	0.410000	11.99000
Maximum	45.96000	33.18000	6.470000	1.630000	40.84000
Minimum	0.230000	0.950000	0.070000	0.100000	3.560000
Std. Dev.	8.109298	7.630345	1.345189	0.382752	9.141157
Skewness	3.816171	1.352708	2.223413	1.170416	1.058511
Kurtosis	18.07828	4.492192	7.664876	3.323573	3.387793
Jarque-Bera	749.7190	25.05802	109.0302	14.65852	12.15944
Probability	0.000000	0.000004	0.000000	0.000656	0.002289
Sum	256.3700	632.1100	71.69000	35.97000	911.9400
Sum Sq. Dev.	4077.164	3609.774	112.1910	9.082943	5180.767
Observations	63	63	63	63	63

Sumber: Data Olahan Eviews 12, 2025

Tabel statistik deskriptif menunjukkan gambaran umum dari masing-masing variabel penelitian yang meliputi nilai perusahaan (PBV), profitabilitas (ROA), struktur modal (DER), kebijakan dividen (DPR), dan keputusan investasi (PER). Hasil statistik deskriptif menunjukkan bahwa nilai rata-rata PBV sebesar 4,0693, dengan nilai minimum sebesar 0,23 dan nilai maksimum sebesar 46,96, sedangkan standar deviasi sebesar 8,1092. Profitabilitas (X1) yang diproksikan dengan ROA memiliki nilai rata-rata sebesar 10,0335, nilai minimum 0.95, dan nilai maksimum 33,18, dengan standar deviasi sebesar 7,630. Struktur Modal (X2) yang diukur menggunakan DER memiliki rata-rata sebesar 1.141, nilai minimum 0.07, dan nilai maksimum 6.47. Kebijakan Dividen (X3) yang diproksikan dengan DPR memiliki nilai rata-rata sebesar 0,5709, sedangkan Keputusan Investasi (X4) yang diukur menggunakan PER memiliki rata-rata sebesar 14,4752. Hasil tersebut menunjukkan bahwa terdapat variasi nilai antar perusahaan dalam mengelola kinerja keuangan dan kebijakan keuangannya.

Pemilihan model regresi data panel dilakukan melalui uji Chow, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier untuk menentukan model yang paling sesuai.

Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test for Fixed Effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	18.33000	(2, 60)	0.0000
Cross-section Chi-square	149.21482	2	0.0000

Sumber: Data Olahan Eviews 12, 2025

Hasil uji Chow menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0.00, sehingga model yang lebih tepat digunakan adalah *Fixed Effect*.

Hasil Uji Hausman

Hausman Specification Test			
Equation: Untitled			
Test for Fixed Effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	18.33000	(2, 60)	0.0000
Cross-section Chi-square	149.21482	2	0.0000

Sumber: Data Olahan Eviews 12, 2025

Selanjutnya hasil uji Hausman menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0.00, sehingga model regresi data panel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model*.

Hasil Uji Regresi

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/02/25 Time: 21:54				
Sample: 2022 2024				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 21				
Total panel (balanced) observations: 63				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.445927	2.054667	1.677122	0.1017
X1	0.187956	0.114710	1.638540	0.1096
X2	-2.840005	0.782726	-3.628353	0.0008
X3	-6.100741	1.869242	-3.263752	0.0023
X4	0.377304	0.066630	5.662704	0.0000
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.974763	Mean dependent var	4.069365	
Adjusted R-squared	0.958824	S.D. dependent var	8.109298	
S.E. of regression	1.645535	Akaike info criterion	4.122110	
Sum squared resid	102.8958	Schwarz criterion	4.972560	
Log likelihood	-104.8465	Hannan-Quinn criter.	4.456596	
F-statistic	61.15498	Durbin-Watson stat	2.264997	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Data Olahan Eviews 12, 2025

Hasil regresi data panel menghasilkan persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 3,445927 + 0,187956 X_1 - 2,840005 X_2 - 6,100741 X_3 + 0,377304 X_4$$

Analisis regresi data panel menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki koefisien regresi sebesar 0,1879 dengan nilai probabilitas sebesar 0,1096. Hasil ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara teoritis, profitabilitas yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki sehingga memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa informasi kinerja keuangan perusahaan dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Bagaskara et al., 2021; Dede, 2021; Putra & Gantino, 2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian (Depinatalia & Jibrail, 2025; Hakim & Laksmiwati, 2023) Yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan .

Struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki koefisien regresi sebesar -2,840 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0008. Hasil ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal yang optimal dapat meningkatkan kepercayaan investor karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber pendanaan secara efektif. Sebaliknya, penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan perusahaan sehingga berpotensi menurunkan nilai perusahaan. Temuan ini mendukung penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai Perusahaan (Irnawati et al., 2023; Ishak et al., 2024). Sedangkan hasil penelitian (Laelasari & Khuzaeni, 2024; Sidauruk et al., 2022) yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) memiliki koefisien regresi sebesar -6,107 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0023. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pembayaran dividen dapat memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kondisi keuangan perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada

peningkatan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Hamidah & Hariadi, 2024; Ningsih et al., 2024). Sedangkan hasil penelitian (Erlangga et al., 2025; Finando & Effendi, 2020) yang menyatakan bahwa DPR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Keputusan investasi yang diproksikan dengan *Price Earnings Ratio* (PER) memiliki koefisien regresi sebesar 0,3773 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0000. Hasil ini menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi yang tepat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengalokasikan sumber daya untuk menghasilkan keuntungan di masa depan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Adeliani & Roosdiana, 2022; Dwinanda & Hendriyani, 2022; Hutapea et al., 2021; Ristiya et al., 2024). Sedangkan hasil penelitian (Hulasoh & Mulyati, 2021) yang menyatakan bahwa PER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil Uji F

Hasil uji simultan (uji F) menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0.000, yang berarti bahwa profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kombinasi kebijakan keuangan perusahaan memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan di pasar.

Hasil Uji R²

Koefisien determinasi (R²) menunjukkan nilai sebesar 0,9747, yang berarti bahwa variabel profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan sebesar 97.48%, sedangkan sisanya sebesar 2.52% dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga mengindikasikan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan. Sebaliknya, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan, yang mencerminkan bahwa peningkatan penggunaan utang cenderung menurunkan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan akibat meningkatnya risiko finansial. Kebijakan dividen juga berpengaruh negatif dan signifikan, yang mengindikasikan bahwa pembagian dividen yang tinggi dapat mengurangi peluang investasi internal dan berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Sementara itu, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa ketepatan alokasi investasi menjadi sinyal penting bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Temuan ini menegaskan bahwa faktor strategis perusahaan lebih dominan dalam menentukan nilai perusahaan dibandingkan indikator profitabilitas semata.

KESIMPULAN

Secara keseluruhan, penelitian ini menyimpulkan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh profitabilitas, namun dipengaruhi secara signifikan oleh struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi. Struktur modal dan kebijakan dividen

berpengaruh negatif, sedangkan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu lebih berhati-hati dalam menentukan kebijakan pendanaan dan dividen, serta memprioritaskan keputusan investasi yang optimal guna meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

REFERENSI

- Adeliani, H., & Roosdiana, R. (2022). Pengaruh Return On Asset, Devidend Payout Ratio Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 5(2), 197–209.
- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect Of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen (JBM)*, 1–12. <https://doi.org/10.23960/Jbm.V17i1.189>
- Amzul, T. A. A., Purnomo, S. Y., Gunawan, L., Prihatni, A., Gunawan, L., & Daeli, H. P.
- Ardiyanto, A., Wahdi, N., & Santoso, A. (2020). PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI UNSURYA*, 5(1)
- Azzahra, A., Ningsih, N. W., & Supaijo, S. (2025). Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Eco-Buss*, 7(3), 2228–2243. <https://doi.org/10.32877/Eb.V7i3.2334>
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.
- Darmadi, D. (2022). Strategi Manajemen Sumber Daya Manusia Dalam Meningkatkan Keunggulan Kompetitif. *Equator Journal Of Management And Entrepreneurship (EJME)*, 10(02), 085–092. <https://doi.org/10.26418/Ejme.V10i02.55150>
- Depinatalia, H., & Jibrail, A. (2025). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2023). *Integrative Perspectives Of Social And Science Journal*, 2(01 Februari), 932–940.
- Devney, M. (2022). *Pengaruh Profitability, Capital Structure Dan Dividend Policy Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan | Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*. <https://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/En/Article/View/18228>
- Dewi, L. G. N. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas, Dan

- Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 1–11. <https://doi.org/10.37631/E-Bisma.V2i1.354>
- Dina, D. A. S., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2020). *Accounting And Management Journal*, 6(1), 36–49. <https://doi.org/10.33086/Amj.V6i1.2821>
- Erlangga, B. E., Buchdadi, A. D., & Yuniarti, P. (2025). Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Leverage, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Konteks Pasca Pandemi Di Sektor Manufaktur. *JURNAL RUMPUN MANAJEMEN DAN EKONOMI*, 2(4), 569–582.
- Finando, F. A., & Effendi, S. (2020). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Akrab Juara : Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 5(3), 179–193. <https://doi.org/10.58487/Akrabjuara.V5i3.1151>
- Grace, C., & Suhartono, S. (2025). Peran Reputasi Auditor Memoderasi Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 14(2), 82–107. <https://doi.org/10.46806/Jm.V14i2.1372>
- Hakim, N. F., & Laksmiwati, M. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Serasi*, 21(1), 15–25. <https://doi.org/10.36080/Js.V21i1.2283>
- Hutapea, D. O., Zebua, E. W., & Hayati, K. (2021). PENGARUH KINERJA KEUANGAN, EARNING PER SHARE, PRICE EARNING RATIO DAN CURRENT RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jambura Economic Education Journal*, 3(2), 61–71.
- Ishak, I. M., Radji, D. L., & Sindiani, P. (2024). Pengaruh DER Dan ROE Terhadap PBV Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Economic Reviews Journal*, 3(2), 968–984. <https://doi.org/10.56709/Mrj.V3i2.282>
- Laelasari, R., & Khuzaeni, K. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Price Book Value (PBV) Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Rokok Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023. *Cakrawala:*

- Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(3), 784–792.
<https://doi.org/10.70451/Cakrawala.V1i3.130>
- Laksmi P, K. W. (2024). *Profitabilitas Dan Transparansi Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan*. 6(1).
- Mahfuddin, R., Setyarini, Y., Paramitha, M., Ratih, S., & Santi, C. (2025). Apakah Independensi Dalam Tata Kelola Meningkatkan Kinerja Perusahaan? Perspektif Teori Agensi Dan Stakeholder. *RIGGS: Journal Of Artificial Intelligence And Digital Business*, 4(2), 441–449. <https://doi.org/10.31004/Riggs.V4i2.518>
- Nabela, I. N., Fitriano, Y., & Hidayah, N. R. (2023). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan PT. Astra International TBK Tahun 2017-2021. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(2), 1153–1168.
<https://doi.org/10.37676/Ekombis.V11i2.3889>
- Ningsih, L. S., Zaini, O. K., Syafaat, F., & Anita, I. R. (2024). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN (DPR), KEBIJAKAN HUTANG (DER) DAN PROFITABILITAS (ROE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PBV) SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERGABUNG DALAM LQ45 PERIODE 2019-2023. *JURNAL MANAJEMEN PRATAMA*, 1(4).
- Nurhayani, N. (2022). Analisis Sektor Industri Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 17(3), 713–722.
- Pohan, M., Sari, M., Munasib, A., & Radiman, R. (2020). Determinan Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 21(2), 105–122.
<https://doi.org/10.30596/Jimb.V21i2.5174>
- Putra, R. D., & Gantino, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 11(1), 81–96. <https://doi.org/10.15408/Ess.V11i1.20338>
- Ramadhan, M. F., Widyaningsih, A., & Rozali, R. D. Y. (2025). DAMPAK SUSTAINABILITY REPORTING TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN: A SYSTEMATIC LITERATUR REVIEW. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 8(2), 342–357. <https://doi.org/10.34128/Jra.V8i2.556>
- Ramadhani, F., Herawati, R., Mardjono, E. S., & Minarso, B. (2025). DINAMIKA KINERJA KEUANGAN: STUDI EMPIRIS TENTANG PENGARUH TERHADAP

- KINERJA KEUANGAN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Bina Akuntansi*, 12(2), 56–71.
- Reyes, R. I., & Syahputra, B. E. (2025). Strategi Peningkatan Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Indonesia. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 9(2), 465–488. <https://doi.org/10.18196/Rabin.V9i2.27548>
- Riswandari, E. (2023). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Modal Intelektual, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Biaya Modal Ekuitas. *Ratio : Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 4(1), 56–71. <https://doi.org/10.30595/Ratio.V4i1.15879>
- Sabakodi, M. Y., & Andreas, H. H. (2024). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2022. *Owner : Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 377–390. <https://doi.org/10.33395/Owner.V8i1.1934>
- Sari, M., & Ilmi, N. (2024). Pengaruh Rasio Profitabilitas Likuiditas Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 24(1), 55–69.
- Sidauruk, T. D., Nainggolan, A., & Regina, G. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Jurnal Liabilitas*, 7(2), 22–30.
- 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.V12n3p466>
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwanti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants Of Firm Value And Profitability: Evidence From Indonesia. *The Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No11.769>
- Sugianto, A. P., & Istanti, L. N. (2024). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN UTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021). *Modus*, 36(1), 1–17.
- Tambunan, R. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap

- Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Tahun 2023-2024. *Media Akuntansi Perpajakan*, 10(1), 144–151. <https://doi.org/10.52447/Map.V10i1.8363>
- Zikri, M. L., & Albeta, F. R. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan. *RIGGS: Journal Of Artificial Intelligence And Digital Business*, 4(2), 2930–2936. <https://doi.org/10.31004/Riggs.V4i2.953>