

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN EFISIENSI ASET TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR FINANSIAL YANG
TERCATAT DI *IDX***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MARSHA LUSIANA

NIM : 125220012

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2025

Persetujuan

Nama : MARSHA LUSIANA
NIM : 125220012
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Efisiensi Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Finansial yang Tercatat di IDX

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-November-2025

Pembimbing:
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10194006



Pengesahan

Nama : MARSHA LUSIANA
NIM : 125220012
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Efisiensi Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Finansial yang Terdaftar di IDX
Title : The Influence of Capital Structure, Dividend Policy, and Asset Efficiency on Firm Value in the Financial Sector Listed on the IDX

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. SUFIYATI, S.E., M.Si., Ak.
2. ELIZABETH SUGIARTOD., S.E., MSi., Ak., CA.
3. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ELIZABETH SUGIARTOD., S.E., MSi., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10194006



Jakarta, 09-Januari-2026

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CpMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,
DAN EFISIENSI ASET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR FINANSIAL YANG TERCATAT DI *IDX***

ABSTRAK

Nilai perusahaan, yang dipengaruhi oleh struktur modal, dividen, dan efisiensi aset, mencerminkan kinerja serta prospek perusahaan dan menjadi daya tarik bagi investor, khususnya di sektor finansial. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan efisiensi aset terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *price-to-book value (PBV)* pada perusahaan sektor finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (*IDX*) periode 2022–2024. Sampel terdiri dari 49 data perusahaan dengan metode *purposive sampling* dan dianalisis menggunakan regresi linear berganda melalui *SPSS 25*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif namun tidak signifikan, dan efisiensi aset berpengaruh negatif signifikan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Efisiensi Aset, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Firm value, influenced by capital structure, dividend policy, and asset efficiency, reflects the company's performance and prospects, attracting investors, especially in the financial sector. This study aims to analyze the effect of capital structure, dividend policy, and asset efficiency on firm value, which is proxied by price-to-book value (PBV), in financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. The sample consists of 49 company data selected using purposive sampling and analyzed through multiple linear regression using SPSS 25. The results show that capital structure has a significant negative effect on firm value, dividend policy has a positive but insignificant effect, and asset efficiency has a significant negative effect.

Keywords: *Capital Structure, Dividend Policy, Asset Efficiency, Firm Value.*

HALAMAN MOTTO

“Tuhan adalah terangku dan keselamatanku, kepada siapakah aku harus takut?
Tuhan adalah benteng hidupku, terhadap siapakah aku harus gemetar?”
(Mazmur 27:1)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya skripsi ini penulis persembahkan untuk:
Keluarga yang selalu mendukung, terutama Bapak dan Mama
serta sahabat penulis

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Efisiensi Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Finansial yang Tercatat di *IDX*” dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat penyelesaian pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak pihak yang telah membantu penulis selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada yang terhormat:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D, S.E., MSi., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan saran serta mengarahkan skripsi hingga dapat disusun dan diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen serta staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya Program Studi Akuntansi, yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan, bimbingan, dan pengalaman selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua serta keluarga yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan semangat selama masa penyusunan skripsi.
6. Callista Alyhan Sondakh, Priscilia Christie Lee, Cynthia Tjahjadi, Angelica Soetrisno Goenawan, Nichelle Wahyudi, Angelina Charity, dan Felicia Ivana selaku teman penulis selama masa perkuliahan yang selalu memberikan semangat, dukungan, serta bantuan selama proses penyelesaian skripsi.

7. Jones Guna Dharmawan selaku teman penulis yang selalu mendengarkan cerita, memberikan semangat, menghibur, hingga menemani penulis selama proses penyusunan skripsi.
8. Teman-teman satu bimbingan penulis yang telah berjuang bersama-sama dalam proses penyusunan skripsi hingga selesai.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu, mendoakan, dan mendukung penulis dalam proses penyusunan skripsi, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Dalam penulisan skripsi, penulis sadar masih banyak kekurangan sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran untuk membangun dan mengembangkan pengetahuan penulis agar menjadi lebih baik lagi. Penulis berharap proposal penelitian ini dapat membantu dan bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 26 November 2025



(Marsha Lusiana)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	7
BAB 2 LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. <i>Trade-off Theory</i>	10
2. <i>Signaling Theory</i>	11
3. <i>Resource Based View</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. Nilai Perusahaan	12
2. Struktur Modal.....	13
3. Kebijakan Dividen	13

4. Efisiensi Aset	14
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	14
1. Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	14
2. Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	15
3. Efisiensi Aset dan Nilai Perusahaan	16
D. Penelitian Relevan	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	20
1. Kerangka Pemikiran	20
2. Hipotesis	21
BAB 3 METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
D. Analisis Data	29
E. Asumsi Analisis Data	33
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. Deskripsi Subjek Penelitian	36
B. Deskripsi Objek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41
D. Hasil Analisis Data	44
E. Pembahasan	48
BAB 5 PENUTUP	56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	70

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.2 Daftar Variabel-Variabel Penelitian	29
Tabel 4.3 Penentuan Populasi Penelitian.....	36
Tabel 4.4 Kriteria Pemilihan Sampel	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi.....	44
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F	45
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik t.....	46
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Adjusted R²</i>	47
Tabel 4.13 Kesimpulan dari Hasil Uji Hipotesis	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Sampel	70
Lampiran 2 Hasil SPSS 25.....	72
Lampiran 3 Surat Pernyataan Bebas Plagiat.....	75
Lampiran 4 Daftar Riwayat Hidup	76
Lampiran 5 Hasil Turnitin Skripsi	76

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Secara objektif, tujuan utama dari sebuah bisnis adalah menumbuhkan nilai perusahaan serta mampu bersaing dengan kompetitor lainnya. Nilai ini tercermin dari bagaimana manajemen perusahaan menjalankan aktivitas operasional, mulai dari kualitas kebijakan, efektivitas prosedur, hingga konsistensi dalam melakukan evaluasi. Evaluasi tersebut tidak hanya difokuskan pada faktor eksternal, tetapi juga faktor internal. Perusahaan secara konsisten melakukan evaluasi faktor apa yang dapat mempengaruhi performa bisnis sebelum menentukan strategi apa yang akan dijadikan pedoman. Nilai perusahaan yang tinggi pada akhirnya mampu memberikan banyak manfaat, seperti menjamin tercapainya kepuasan pemegang saham, daya tarik bagi investor, pencapaian manajemen, serta keberlanjutan perusahaan (Chakraborty & Maruf, 2023). Secara umum, faktor yang menentukan nilai perusahaan terbagi menjadi dua, yaitu aspek keuangan dan aspek non-keuangan. Faktor keuangan yang berkontribusi pada penentu nilai perusahaan dapat berupa struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, serta tingkat pertumbuhan. Sedangkan, faktor non-keuangan dapat disebabkan karena pengaruh persepsi investor pada pasar saham (Setioko et al., 2024). Namun demikian, dalam praktiknya perusahaan sering sekali cenderung hanya memperhatikan faktor keuangan saja, padahal faktor non-keuangan sama pentingnya dan dapat mempengaruhi secara signifikan. Hal tersebut menunjukkan bahwa penilaian perusahaan tidak hanya semata-mata diukur dari laporan keuangan atau kinerja tahunan manajemen saja, melainkan dari bagaimana perusahaan dipandang oleh investor dan publik.

Dalam membuat keputusan investasi, investor umumnya juga mempertimbangkan kombinasi faktor eksternal dan faktor internal. Kondisi ekonomi makro, prospek industri, hingga nilai perusahaan dengan berbagai indikator utama yang menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

Berdasarkan persepsi investor atau penanam modal, nilai perusahaan sangat krusial dan penting dalam merepresentasikan kinerja perusahaan (Alghifari et al., 2022). Nilai perusahaan umumnya dihitung menggunakan pendekatan indikator pengukuran *price-to-book value (PBV)* untuk menentukan keputusan investasi. Pada rasio ini merepresentasikan jumlah saham yang diterbitkan dan besarnya nilai buku saham. Harga saham mencerminkan perkiraan kinerja perusahaan dimasa mendatang. Dengan demikian, pada dasarnya investor tidak hanya membeli saham sebagai aset saat ini, melainkan juga membeli prospek masa depan untuk diinvestasikan dalam jangka waktu tertentu. Oleh sebab itu, penggunaan *PBV* sebagai indikator menjadi hal relevan saat ini dikarenakan dapat memberikan gambaran persepsi pasar terhadap nilai dan keberlanjutan perusahaan. Bilamana harga saham mengalami lonjakan, nilai perusahaan tersebut juga mengalami peningkatan, sehingga mencerminkan keberhasilan regulasi manajemen perusahaan dalam pengelolaan dan menarik perhatian investor.

Sektor finansial menjadi peran penting dalam perekonomian Indonesia karena menjadi sumber pembiayaan untuk berbagai sektor bisnis dan masyarakat. Peran ini mencakup perbankan, asuransi, investasi. Sektor finansial turut menjadi landasan stabilitas makro ekonomi yang kaitannya erat beberapa indikator keuangan seperti, inflasi, *BI rate*, dan nilai tukar. Pemerintah bersama dengan regulator berfokus untuk mendorong inklusi keuangan dan keberlanjutan, misalnya melalui kredit UMKM dan pembiayaan hijau. Pada tahun 2024, Bank Indonesia memperluas skema insentif pinjaman ke beberapa sektor agar bank dapat mengurangi cadangan wajib hingga 4% untuk sektor tersebut. Selain itu, digitalisasi perbankan dan maraknya layanan *financial technology (fintech)* menghadirkan perubahan tren yang baru. Perkembangannya setiap tahun makin berkembang dengan pesat dan canggih, menjadikan penggunaan *fintech* sebagai bagian penting dalam transaksi sehari-hari pada masyarakat. Hal inilah yang menegaskan bahwa sektor finansial menjadi tulang punggung pendanaan bagi sektor bisnis lainnya. Perubahan dan inovasi tersebut membuat penilaian terhadap nilai perusahaan sektor finansial menjadi sangat relevan dan penting juga. Nilai perusahaan sektor ini terus

menunjukkan peningkatan, tercermin dari kinerja keuangan, salah satunya adalah perbankan yang mencatat kenaikan laba bersih dan aset.

Sebagai salah satu faktor keuangan utama, struktur modal memiliki peran penting dalam memengaruhi nilai perusahaan, termasuk bagi perusahaan yang bergerak pada sektor finansial. Struktur modal mencerminkan sejauh mana perusahaan menggunakan dan mengelola pendanaan yang dimiliki dari utang maupun ekuitas, serta hal ini menentukan kemampuan perusahaan dalam mendorong aktivitas bisnis berkelanjutan dan mempertahankan kepercayaan investor. Peluang investasi dapat terjadi jika perusahaan memiliki komposisi dan struktur modal yang mencukupi (Sudiyatno et al., 2023). Struktur modal yang sehat dan seimbang mencerminkan kemampuan manajemen dalam pengendalian risiko keuangan, memperkuat posisi perusahaan, serta meningkatkan efisiensi. Pengelolaan struktur modal yang tepat mendorong nilai perusahaan meningkat secara pertumbuhan kinerja maupun kepercayaan yang diberikan oleh investor. Namun, struktur modal dengan proporsi utang yang terlalu tinggi menimbulkan beban bunga yang berlebihan dan berdampak pada penurunan profitabilitas, sehingga dapat berpotensi melemahkan nilai perusahaan. Sebaliknya, apabila struktur modal bergantung pada proporsi ekuitas dapat mengurangi daya saing karena keterbatasan sumber dana eksternal. Manajemen perusahaan perlu menjaga keseimbangan dan menetapkan komposisi modal agar mampu menciptakan nilai perusahaan yang stabil dan menarik bagi investor.

Selain struktur modal, kebijakan dividen juga tergolong dalam faktor keuangan yang dapat berkontribusi pada penentuan nilai perusahaan (Lotto, 2020). Kebijakan dividen mencerminkan bagaimana perusahaan mengelola laba yang didapatkan. Perusahaan dapat mendistribusikan penyaluran laba tersebut kepada pemegang saham melalui pemberian dividen atau akan dialokasikan kembali guna rangka mendukung ekspansi dan pertumbuhan bisnis yang dikelola. Manajemen perusahaan harus memberikan keputusan yang nantinya berdampak kepada persepsi pasar dan nilai perusahaan. Hal tersebut sering menjadi dilema manajemen perusahaan, keputusan mana yang seharusnya diambil dan berdampak positif untuk perusahaan. Pada saat perusahaan membagikan dividen kepada pemegang saham,

hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek dan kesehatan pengelolaan keuangan perusahaan. Pembagian dividen yang stabil dapat meningkatkan kepercayaan investor yang nantinya berpengaruh terhadap pasar dan harga saham perusahaan. Dengan demikian, kebijakan dividen tidak hanya berkedudukan sebagai distribusi laba, tetapi juga sebagai indikasi sinyal atau tanda yang dapat memperkuat citra dan nilai perusahaan di mata investor.

Efisiensi aset juga memegang peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan pengendalian dan memanfaatkan aset yang dimiliki guna upaya menghasilkan pendapatan akan mencerminkan efektivitas operasionalnya. Tingkat efisiensi yang tinggi menunjukkan bahwa aset perusahaan berkontribusi maksimal terhadap nilai perusahaan, sehingga memperkuat daya tarik di mata investor. Makin tinggi efisiensi aset, makin besar kontribusi aset perusahaan menghasilkan laba (Bama et al., 2021). Kondisi ini memberikan peluang bagi investor untuk menanamkan modal dan mendorong kenaikan harga saham perusahaan. Selain itu, efisiensi aset juga turut berkontribusi pada peningkatan profitabilitas yang pada ujungnya mendorong peningkatan dan memperkuat nilai perusahaan. Bagi investor, memandang bahwa efisiensi aset menjadi sinyal penting pengelolaan perusahaan apakah telah dilakukan secara efektif oleh manajemen. Sebaliknya, kurangnya efisiensi dapat menjadi beban bagi perusahaan, hal tersebut disebabkan karena aset yang besar tidak secara otomatis menciptakan nilai jika tidak digunakan secara produktif dalam operasional perusahaan.

Sektor finansial di Indonesia memiliki kontribusi besar terhadap kapitalisasi di pasar *IDX* dan berperan sebagai fondasi dasar penyedia dana bagi sektor lain dalam menjalankan aktivitas operasional. Peran penting tersebut membuat sektor finansial menjadi pusat perhatian investor karena kinerjanya mencerminkan kondisi stabilitas perusahaan dan menjadi barometer kondisi perekonomian Indonesia. Pada situs *IDX* sebanyak 104 perusahaan yang diklasifikasikan sebagai sektor finansial. Sektor terkait dipandang menjadi salah satu sektor yang menarik guna untuk tujuan dianalisis dan diteliti lebih lanjut. Kondisi tersebut menjadi dasar pentingnya penelitian mengenai “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Efisiensi

Aset Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Finansial yang Tercatat di *IDX*” dengan tujuan memberikan gambaran faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan sesuai yang telah dijabarkan di atas serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor.

2. Identifikasi Masalah

Penelitian yang dilakukan untuk topik mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan. Berbagai faktor yang menjadi penentu indikator nilai perusahaan berkembang setiap tahunnya berlandaskan sektor dan periode yang berbeda. Hasil riset yang dilakukan menunjukkan adanya kesenjangan dan perbedaan. Salah satunya, beberapa penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan memiliki temuan kajian yang beragam. Penelitian yang dilakukan menegaskan bahwa makin rendah struktur modal, maka makin kuat pengaruh terhadap nilai perusahaan (Linawati et al., 2022). Sementara itu, penelitian lain justru menemukan menurut hasil yakni *debt-to-equity ratio (DER)* atau struktur modal secara tingkat signifikan dan positif mempengaruhi nilai perusahaan (Sihombing et al., 2025).

Berdasarkan kajian atau studi penelitian empiris yang dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverage* yang tercatat pada *IDX* mengungkapkan bahwa *dividend payout ratio (DPR)* atau kebijakan dividen berdampak signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan (Prasetya Margono & Gantino, 2021). Namun, riset berbeda menunjukkan kebijakan dividen tidak memungkinkan untuk mempengaruhi nilai perusahaan pada sektor manufaktur (Ishak et al., 2024). Secara umum, penelitian yang membahas mengenai kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan memang masih tergolong lebih sedikit dibandingkan dengan penelitian mengenai struktur modal.

Selanjutnya, riset mengenai efisiensi aset yang dikelola dalam pengukuran *total asset turnover (TATO)* dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi menegaskan adanya pengaruh positif yang berarti atau signifikan dengan nilai perusahaan (Listianah & Kurniasih, 2025). Akan tetapi, pada perusahaan *palm oil* yang tercatat pada situs *IDX* menemukan kegiatan perusahaan dengan pengukuran

menggunakan *TATO* tidak berkontribusi pada perubahan terhadap nilai bisnis dan perusahaan (Hutauruk, 2024). Fenomena ini dikarenakan *sales turnover* dinilai lebih mempengaruhi kinerja dari segi dukungan konsumsi publik di Indonesia dibandingkan *asset turnover*.

Penelitian terdahulu yang telah dilakukan memiliki hasil yang berbeda. Perbedaan hasil tersebut memicu dan mendorong mengapa penelitian dilakukan kembali. Penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam memahami faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan basis perusahaan sebagaimana yakni ada di Indonesia dari berbagai sektor. Permasalahan yang nantinya akan diidentifikasi dan dibahas adalah pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan efisiensi aset terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan indikator rasio *price-to-book value (PBV)* sebagai *proxy*. Kajian empiris ini berfokus di perusahaan yang bergerak dan termasuk dalam sektor finansial yang tercatat dalam *IDX* dengan data selama tahun 2022 hingga tahun 2024.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini menetapkan batasan pembahasan permasalahan yang akan diteliti sebab adanya keterbatasan biaya, waktu dan tenaga. Sampel penelitian mencakup perusahaan sektor finansial yang terdaftar pada *IDX* dengan data perusahaan yang diambil selama periode tahun 2022 hingga tahun 2024. Variabel independen yang diteliti terdiri dari *debt-to-equity ratio (DER)* sebagai *proxy* dari struktur modal, *dividend payout ratio (DPR)* sebagai *proxy* dari kebijakan dividen, dan efisiensi aset dengan *proxy total asset turnover (TATO)*. Sementara itu, variabel dependen yang diimplementasikan adalah *price-to-book value (PBV)* berperan sebagai *proxy* atas nilai perusahaan.

4. Rumusan Masalah

Perumusan masalah yang disusun mengacu berlandaskan uraian latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, penelitian berupaya merumuskan pertanyaan permasalahan yang akan diteliti dan

menjadi dasar dalam proses analisis. Rumusan masalah disusun untuk memperjelas arah dan fokus penelitian pada keterkaitan antara variabel dependen dan variabel independen. Oleh alasan tersebut, penelitian dilakukan untuk menguji apakah struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, apakah kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, serta apakah efisiensi aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, rumusan masalah tersebut menjadi acuan utama dalam mengarahkan jalannya penelitian ini.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Sasaran yang ingin dicapai pada penelitian ini ditetapkan berlandaskan dan selaras dengan rumusan masalah yang telah disusun sebelumnya. Tujuan ini dimaksudkan sebagai panduan memberikan kejelasan arah yang jelas bagi penelitian dan berfungsi menjadi pedoman dalam pengolahan data hingga analisis. Adapun tujuan penelitian ini diarahkan guna untuk menelaah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, mengkaji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, dan mengidentifikasi pengaruh efisiensi aset terhadap nilai perusahaan. Dengan tercapainya tujuan tersebut, nantinya diharapkan penelitian ini diharapkan dapat memberikan nilai kontribusi dalam memperkaya kajian dan informasi berkaitan elemen dan aspek determinan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Manfaat

Berdasarkan penelitian yang dilakukan ini, diharapkan nantinya akan bermanfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan memberikan penjelasan yang informatif mengenai topik yang dibahas kepada para pembaca. Secara garis besar dan dasarnya, kontribusi penelitian ini diklasifikasikan menjadi dua aspek bagian, yaitu manfaat teoritis dan manfaat praktis. Manfaat teoritis lebih menekankan pada partisipasi terhadap ilmu pengetahuan dan pengembangan

konsep secara akademis, sedangkan manfaat praktis berkaitan dengan bagaimana penerapan hasil penelitian dalam kehidupan nyata maupun dunia kerja.

Manfaat Teoritis. Penelitian memberikan kontribusi penting dalam memperluas pemahaman akademis mengenai pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan efisiensi aset terhadap nilai perusahaan, khususnya dalam konteks perusahaan sektor finansial yang ter-*listing* dalam *IDX*. Dengan mengkaji ketiga variabel tersebut, penelitian diharapkan mampu menjelaskan hubungan kompleks yang terjadi antara aspek keuangan dan operasional perusahaan dengan nilai pasar yang tercermin dalam harga saham. Selain itu, penelitian ini menambah literatur empiris di bidang akuntansi keuangan dan pasar modal, khususnya yang berfokus pada perusahaan bergerak pada sektor finansial yang menjadi perhatian utama dalam dunia bisnis dan investasi. Hasil penelitian juga dapat menjadi landasan teoritis yang kuat bagi akademisi dan peneliti selanjutnya yang ingin mengembangkan kajian serupa atau menambahkan variabel lain yang lebih relevan sesuai dengan perkembangan pasar dan regulasi. Dengan demikian, penelitian tidak hanya memperkuat teori yang sudah ada, tetapi juga membuka peluang dalam rangka memperkaya dan memperluas teori baru yang lebih kontekstual dan aplikatif.

Manfaat Praktis. Dalam tataran praktis, penelitian ini menawarkan manfaat yang sangat berarti bagi berbagai pihak yang terlibat dalam dunia bisnis, investasi, dan regulasi. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian dapat menjadi panduan strategis yang sangat berguna dalam merumuskan dan mengimplementasikan kebijakan keuangan yang tepat, khususnya terkait dengan pengelolaan struktur modal, kebijakan dividen, dan efisiensi aset. Dengan pemahaman yang lebih komprehensif dan terperinci mengenai bagaimana ketiga variabel tersebut memengaruhi nilai perusahaan, manajemen dapat mengambil keputusan yang lebih bijaksana dan terukur untuk mengoptimalkan performa kinerja dan keunggulan daya saing perusahaan di pasar. Bagi para investor, penelitian menyediakan informasi tambahan yang sangat berharga dalam melakukan analisis fundamental, sehingga mampu berpotensi menetapkan langkah keputusan investasi yang lebih cerdas dan berdasarkan data yang berorientasi pada bukti mengenai reaksi pasar

terhadap kebijakan perusahaan. Selain itu, bagi regulator dan pembuat kebijakan, temuan penelitian dapat menjadi masukan yang konstruktif dalam merancang dan mengembangkan regulasi yang mendukung transparansi, akuntabilitas, dan *good corporate governance* yang baik, terutama bagi entitas yang termasuk sehubungan dengan sektor finansial. Dengan demikian, regulasi yang dihasilkan dapat mendorong operasional bisnis yang berfokus lebih pada berkelanjutan atau ramah lingkungan dan bertanggung jawab pada sosial.

DAFTAR PUSTAKA

- Alex, D. (2024, November). What is Non-Probability Sampling? Methods, Types, and Examples. *Researcher.Life*. <https://researcher.life/blog/article/what-is-non-probability-sampling-methods-types-and-examples/>
- Alghifari, E. S., Solikin, I., Nugraha, N., Waspada, I., Sari, M., & Puspitawati, L. (2022). Capital Structure, Profitability, Hedging Policy, Firm Size, and Firm Value: Mediation and Moderation Analysis. *Journal of Eastern European and Central Asian Research*, 9(5), 789–801. <https://doi.org/10.15549/jeecar.v9i5.1063>
- Arhinful, R., Gyamfi, B. A., Mensah, L., & Obeng, H. A. (2025). Non-Performing Loans and Their Impact on Investor Confidence: A Signaling Theory Perspective—Evidence from U.S. Banks. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(7). <https://doi.org/10.3390/jrfm18070383>
- Aslam, M. (2024). The t-test of a Regression Coefficient for Imprecise Data. *Hacettepe Journal of Mathematics and Statistics*, 53(4), 1130–1140. <https://doi.org/10.15672/hujms.1342344>
- Avianto, W., Susanto, A., Sembel, R., Haymans Manurung, A., & Author, C. (2022). The Impact of Capital Structure on Digital Bank Valuation in Indonesia. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 4, 211–219. <https://doi.org/10.32996/jefas>
- Azami, M., Sharifi, H., & Alvandpur, S. (2020). Evaluating The Relationship Between Information Literacy and Evidence-Based Nursing and Their Impact on Knowledge and Attitude of Nurses Working in Hospitals Affiliated to Kerman University of Medical Sciences on Medication Errors. *Journal of Family Medicine and Primary Care*, 9(8), 4097. https://doi.org/10.4103/jfmpe.jfmpe_5_20
- Bahrudin, N. Z., Saddam, S. Z., Mustaffa, A. H., Abdullah, H., & Sahudin, Z. (2021). Factors Affecting Dividend Policy: Evidence from Consumer Product and Trading Services Sector. *Global Business and Management Reesearch: An International Journal*, 13(4), 331–341.
- Bama, I., Maksum, A., & Adnans, A. A. (2021). The Effect of Total Asset Turnover and Profitability on Firm value with Good Corporate Governance as Moderating Variable in Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed on the IDX 2010-2019. *International Journal of Research and Review*, 8(8), 559–567. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210875>

- Barella, Y., Fergina, A., Mustami, M. K., Rahman, U., & Alajaili, H. M. A. (2024). Quantitative Methods in Scientific Research. *Jurnal Pendidikan Sosiologi Dan Humaniora*, 15(1), 281. <https://doi.org/10.26418/j-psh.v15i1.71528>
- Chakraborty, B., & Maruf, Md. Y. H. (2023). Are Liquidity, Dividend Policy, Leverage, and Profitability The Determinants of Firm Value: Evidence from The Listed Firms? *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 12(1), 47–63. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2023.003>
- Çimen, M. (2024). A Research on The Importance of Testing The Normality Assumption in Microbiological Data. *International Advanced Researches and Engineering Journal*, 8(3), 161–166. <https://doi.org/10.35860/iarej.1532064>
- Fadjar, A., Purnama Nugraha, A., & Sarifudin, D. (2021). The Effect of Dividend Policy (DPR) and Debt to Equity Ratio on Company Value (PBV) in The Consumer Non-Cyclicals Sector Companies That Registered in IDX on Period. In *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education* (Vol. 12, Issue 11).
- Fahmi, Mgs. A. H., Adam, M., Widiyanti, M., & Isnurhadi, I. (2021). The Influence of Capital Structure, its Size, Growth of the Value of the Company With its Profitability as Variable Intervening the Company LQ45 Are Listed In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Economics & Management*, 4(4), 487–493. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v5n1.1805>
- Faiqatul Munawwarah, Halimatus Sa'diyah, Iik Timamah, & Faridatul Jannah. (2025). Essential Components of Quantitative Research: A Guide for Beginner Researchers. *INTERDISIPLIN: Journal of Qualitative and Quantitative Research*, 2(1), 53–62. <https://doi.org/10.61166/interdisiplin.v2i1.63>
- Ferreira, B., Ndiaye, F., & Silva, C. (2025). The Application of Financial Ratios and Panel Data Analysis in Assessing Firm Performance and Socio-Economic Dynamics. *Munich Personal RePEc Archive*.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis Eight Edition* (Vol. 8). Cengage Learning EMEA. www.cengage.com/highered
- Hutauruk, M. R. (2024). The Effect of R&D Expenditures on Firm Value with Firm Size Moderation in an Indonesia Palm Oil Company. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2317448>
- Ishak, J. F., Sudradjat, Nugraha, A. A., Noviriani, E., SriApriani, E., & Saraswati, A. S. D. (2024). The Determinants Factors of Firm Value. *E3S Web of Conferences*, 479. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202447907025>

- Khan, H. A. U., & Hidayat, R. (2022). The Effect of Dividend Policy, Debt Policy, and Profitability on The Value of Automotive Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2017-2021. *SHS Web of Conferences*, 149, 03030. <https://doi.org/10.1051/shsconf/202214903030>
- Lasmita, & Muspawi, M. (2024). Literatur Review: Operasionalisasi Variabel dalam Penelitian Pendidikan: Teori dan Aplikasi. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 8(3), 42925–42931.
- Lawal, A. A., Alli, O., Olatunji, A. O., Ezeife, E., & Okoduwa, E. D. (2023). Time Series Analysis and Forecasting in Finance: A Data Mining Approach. *Open Access Research Journal of Science and Technology*, 9(1), 075–075. <https://doi.org/10.53022/oarjst.2023.9.1.0045>
- Linawati, N., Moeljadi, Djumahir, & Aisjah, S. (2022). The Effect of Profitability and Bank Size on Firm Value Sustainability: The Mediating Role of Capital Structure. *Investment Management and Financial Innovations*, 19(2), 331–343. [https://doi.org/10.21511/imfi.19\(2\).2022.29](https://doi.org/10.21511/imfi.19(2).2022.29)
- Listianah, S., & Kurniasih, A. (2025). Firm Size as Moderator of ESG, Dividend Policy, And Efficiency Impact on Firm Value: Evidence from Indonesia's Energy Sector. *International Journal of Research and Review*, 12(8), 354–370. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20250842>
- Lotto, J. (2020). On an Ongoing Corporate Dividend Dialogue: Do External Influences Also Matter in Dividend Decision? *Cogent Business and Management*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1787734>
- Mardiatmoko, G. (2020). The Importance of the Classical Assumption Test in Multiple Linear Regression Analysis (A Case Study of the Preparation of the Allometric Equation of Young Walnuts). *Barekeng*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Martinez, L. B., Scherger, V., & Guercio, M. B. (2019). SMEs Capital Structure: Trade-Off or Pecking Order Theory: A Systematic Review. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 26(1), 105–132. <https://doi.org/10.1108/JSBED-12-2017-0387>
- Melina, E., & Endri, E. (2025). Investment Decisions and Firm Value: The Moderating Role of Profitability. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(1), 1–8. <https://doi.org/10.32479/ijefi.17338>
- Meliza, M., Mahmudah, D., Pamungkas, D., & Manggor, E. (2025). Financial Performance and Firm Value: The Moderating Role of the Exchange Rate. *Global Business and Finance Review*, 30(2), 34–43. <https://doi.org/10.17549/gbfr.2025.30.2.34>

- Mishra, P., Pandey, C. M., Singh, U., Gupta, A., Sahu, C., & Keshri, A. (2019). Descriptive Statistics and Normality Tests for Statistical Data. *Annals of Cardiac Anaesthesia*, 22(1), 67–72. https://doi.org/10.4103/aca.ACA_157_18
- Mistri, P. (2024). Trade-Off Theory versus Pecking Order Theory: An Empirical Evidence of the Auto-Component Industry in India. *Sruti Management Review*, XVII(1), 1–11.
- Mohammad, H. S., & Bujang, I. (2020). Capital Structure and Financial Performance: Evidence from Three Malaysian Industries. *International Journal of Business and Society*, 21(3), 1153–1171.
- Naila, D. L., Nandonde, F. A., & Makindara, J. (2025). Measuring The Uptake of Process Innovation by SMEs in Food Industry: A Resource-Based View Perspective. *IIMBG Journal of Sustainable Business and Innovation*, 3(1), 87–108. <https://doi.org/10.1108/ijbsbi-08-2024-0040>
- Njoku, O. E., & Lee, Y. (2024). Revisiting The Effect of Dividend Policy on Firm Performance and Value: Empirical Evidence from The Korean Market. *International Journal of Financial Studies*, 12(1). <https://doi.org/10.3390/ijfs12010022>
- Olvera Astivia, O. L., & Zumbo, B. D. (2019). Heteroskedasticity in Multiple Regression Analysis: What it is, How to Detect it and How to Solve it with Applications in R and SPSS. *Practical Assessment, Research & Evaluation*, 24(1).
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Kewajiban Pemenuhan Rasio Pengungkit Bagi Bank Umum, Pub. L. No. 31/POJK.03/2019, Otoritas Jasa Keuangan 1 (2019).
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan tentang Penerapan Tata Kelola Bagi Bank Umum, Pub. L. No. 17/POJK.03/2023, Otoritas Jasa Keuangan 1 (2023).
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). The Influence of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2021.007>
- Purba, D. S., Tarigan, W. J., Sinaga, M., & Tarigan, V. (2021). Pelatihan Penggunaan Software SPSS dalam Pengolahan Regresi Linear Berganda untuk Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun di Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Karya Abdi*, 5(2).

- Qotrun. (n.d.). Pengertian Populasi dan Sampel dalam Penelitian Kuantitatif. *Gramedia Blog*. Retrieved October 3, 2025, from <https://www.gramedia.com/literasi/pengertian-populasi-dan-sampel/>
- Robert Odek, & Gordon Opuodho. (2023). F-test and P-values: A synopsis. *Journal of Management and Science*, 13(2), 59–61. <https://doi.org/10.26524/jms.13.22>
- Rubinfeld, D. L. (2011). Reference Guide on Multiple Regression. In *Reference Manual on Scientific Evidence: Third Edition* (Third, pp. 303–357). National Academies of Sciences, Engineering, and Medicine. <https://doi.org/https://doi.org/10.17226/13163>.
- Salerno, F. F., & Maçada, A. C. G. (2025). Data-Driven Culture and Orchestrated Data Ecosystems: A Conceptual Model Based on The Resource-Based View. *Revista de Gestao*, 32(2), 123–135. <https://doi.org/10.1108/REGE-12-2024-0184>
- Setioko, B., Moeljadi, & Andarwati. (2024). The effect of environmental social governance (ESG) performance, capital structure, and firm size on firm value mediated by profitability on ESG leaders index in IDX. *International Journal of Research in Business and Social Science* (2147- 4478), 13(8), 14–25. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i8.3905>
- Shahid, Z. A., Tariq, M. I., Paul, J., Naqvi, S. A., & Hallo, L. (2024). Signaling Theory and Its Relevance in International Marketing: A Systematic Review and Future Research Agenda. In *International Marketing Review* (Vol. 41, Issue 2, pp. 514–561). Emerald Publishing. <https://doi.org/10.1108/IMR-04-2022-0092>
- Sihombing, P., Hariandja, N. M., & Zakchona, E. (2025). Optimal Capital Structure to Increase Indonesia Firm Value. *Montenegrin Journal of Economics*, 21(3), 97–110. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2025.21-3.8>
- Sudiyatno, B., Sudarsi, S., Hartoto, W. E., & Fitriati, I. R. (2023). Does Capital Structure Moderate The Impact of The Investment Opportunity Set and Institutional Ownership on Firm Value? *Investment Management and Financial Innovations*, 20(2), 79–88. [https://doi.org/10.21511/imfi.20\(2\).2023.07](https://doi.org/10.21511/imfi.20(2).2023.07)
- Uyanik, M. (2023). Resource-Based View in Marketing Literature. *Journal of Business and Management Studies*, 4(5), 29–39. <https://doi.org/10.32996/jbms>
- Willie, M. M. (2024). Population and Target Population in Research Methodology. *Golden Ratio of Social Science and Education*, 4(1), 75–79. <https://doi.org/10.52970/grsse.v4i1.405>

Zou, Z. hui, Liu, X. qiang, Li, W. hua, Zhou, X. tao, & Li, X. feng. (2024). Development and Validation of Multiple Linear Regression Models for Predicting Total Hip Arthroplasty Acetabular Prosthesis. *Journal of Orthopaedic Surgery and Research*, 19(1). <https://doi.org/10.1186/s13018-024-04526-0>