

**DAMPAK STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK
BUMN YANG *GO PUBLIC***

NASKAH PUBLIKASI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Mencapai Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Ruliana

1811102431239

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
JUNI 2022**

Dampak Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Bank Bumn yang *Go Public*

Naskah Publikasi

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Mencapai Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Ruliana

1811102431239

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
JUNI 2022**

Dampak struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan bank-bank BUMN yang go public

Fakultas Ekonomi, Hukum, Politik, dan Psikologi
Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur
Jl. Ir. H. Juanda No 15, sidodadi, Samarinda 75124
1811102431239@umkt.id

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai pasar bank-bank BUMN yang melakukan penawaran umum perdana (IPO) sepanjang periode 2011 hingga 2020. Penelitian ini menggunakan metodologi penelitian kuantitatif. Catatan keuangan yang digunakan dalam penelitian ini untuk keperluan penggunaan prosedur sampling jenuh dan metode dokumentasi antara tahun 2011 hingga 2020 diperoleh dari badan usaha perbankan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Temuan: Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal mempunyai pengaruh sedang dan negatif terhadap nilai bisnis, sedangkan kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif dan kecil.

Manfaat: Struktur modal dan kebijakan dividen suatu perusahaan dapat diperiksa dan dianalisis menggunakan hasil penelitian yang mungkin mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil : Temuan penelitian ini berpotensi mempengaruhi penilaian perusahaan dengan memberikan wawasan mengenai struktur modal dan kebijakan dividen. Investor dan calon investor harus melakukan pemeriksaan terhadap catatan keuangan perusahaan untuk menilai kinerjanya dan membuat keputusan investasi yang tepat.

Abstract

The objective of this research is to analyze the impact of capital structure and dividend policy on the stock value of state-owned banks that had initial public offerings (IPOs) throughout the period from 2011 to 2020.

The use of quantitative research methodology is utilized. The financial reports used in this study were obtained from state-owned bank enterprises listed on the Indonesia Stock Exchange. The data was collected using the saturation sample approach and documentation method, covering the period from 2011 to 2020.

The study findings indicate that the capital structure has a minor and negative effect on firm value, whereas the dividend policy demonstrates a positive and minimal influence.

The findings of this research have the potential to impact a company's valuation by providing insights into its capital structure and dividend policy. Investors and potential investors should conduct an examination of the company's financial records in order to assess its performance and make informed investment decisions.

Kata kunci: kebijakan dividen, struktur modal, nilai perusahaan

LEMBAR PERSETUJUAN

NASKAH PUBLIKASI

**EFEK PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK BUMN
YANG *GO PUBLIC***

Oleh:

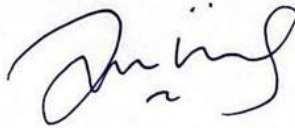
Ruliana

1811102431239

Samarinda, 30 Maret 2022

Telah disetujui oleh:

Pembimbing,



Azhar Latief, S.E., M.Ak., CA
NIDN. 1103048203

LEMBAR PENGESAHAN

NASKAH PUBLIKASI


DAMPAK STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK BUMN YANG GO PUBLIC

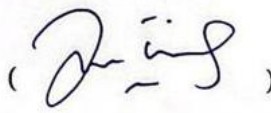
Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ruliana
NIM : 1811102431239
Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 27 Juni 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna mencapai derajat Sarjana Ekonomi Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.

Susunan Penguji:

Penguji I : Yulia Tri Kusumawati, S.E., M.Sc., Ak ()

Penguji II : Azhar Latief, S.E., M.Ak., CA ()

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi Bisnis dan Politik


(Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D)
NIDN. 0605056501

Ketua
Program Studi Manajemen


(Irwan Susita, S.E., M.Si., Ph.D)
NIDN. 0620107201

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Ruliana
Nim : 1811102431239
Program Studi : SI Manajemen
Email : rullyana14@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Naskah publikasi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik Sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiatrism) dari hasil karya orang lain.
2. Karya dan pendapat orang lain dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam Naskah Publikasi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan didaftar Pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan karya ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam penelitian ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Samarinda, 29 Januari 2024

Yang Membuat Pernyataan


36924AKX124468925
Ruliana

1. PENDAHULUAN

Di era globalisasi, perusahaan harus mempunyai rencana yang jelas. Sasaran-sasaran ini juga harus dapat diukur dan konsisten untuk mendukung evaluasi seluruh instrumen pengendalian dan motivasi, yang keduanya sangat penting bagi keberhasilan organisasi. Perusahaan sering kali bertujuan untuk memaksimalkan keuntungan dan kesejahteraan pemegang saham, namun tujuan yang dinyatakan dengan jelas dapat memberikan sejumlah keuntungan. Struktur modal dan kebijakan dividen hanyalah dua contoh dari sekian banyak variabel yang mungkin memdampaki nilai perusahaan. Termasuk metode yang bisa perusahaan laksanakan dalam mendanai kegiatan usahanya, baik dengan modal sendiri maupun utang jangka panjangnya (Sundana, 2011). Kebijakan dividen terkait dengan pertanyaan penggunaan pendapatan perusahaan, yang benar-benar melibatkan hak-hak pemegang saham, meskipun pembagian dividen hanya dapat dicapai jika keuntungan perusahaan juga meningkat. Untuk memaksimalkan nilai pemegang saham dan melayani kepentingan pemegang saham, pembayaran dividen kepada investor pada dasarnya mencakup tindakan manajemen. Temuan berbeda yang diperoleh tidak memberikan hasil yang dapat dipercaya, menurut penelitian sebelumnya. Pengujian yang menarik untuk penulis lakukan adalah pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada bank-bank BUMN yang go public.

Penelitian ini dimaksudkan untuk membantu penulis pribadi dalam memberikan wawasan atau informasi tentang struktur modal, serta penulis

masa depan dengan menentukan apakah struktur modal dan kebijakan dividen akan mempunyai pengaruh di masa depan.

a. Teori Sinyal

Manajemen keuangan menurut para ahli dalam Irfani (2020:11) manajemen keuangan dapat didefinisikan sebagai aktivitas pengelolaan keuangan perusahaan yang berbubungan dengan upaya mencari dan menggunakan dana secara efisien dan efektif untuk mewujudkan tujuan perusahaan. Nilai yang tinggi dari perusahaan juga akan memberikan kepercayaan lebih bagi pemegang saham ataupun investor terkait kinerja maupun prospek masa mendatang dari perusahaan (Saputra & Fuadati, 2021).

b. Struktur Modal

Struktur modal merupakan perbandingan antara utang jangka panjang dan modal sendiri. Ter masuk metode yang bisa perusahaan laksanakan dalam mendanai kegiatan usahanya, baik dengan modal sendiri maupun utang jangka panjangnya (Sundana, 2011). Struktur modal di sini akan peneliti ukur melalui penggunaan DER (*debt equity ratio*). Rasio ini bisa dimanfaatkan dalam menilai perbandingan antara utang berjangka panjang serta modal sendiri (Kasmir, 2015). Fungsi dari DER yakni memperlihatkan sebesar apakah pendanaan yang perusahaan gunakan dari hutang yang perusahaan pergunakan sebagai pembiayaan bila dibanding pada modal perusahaan sendiri.

c. Kebijakan Dividen

Untuk menarik investor dan memajukan kepentingan perusahaan, manajemen harus menyadari kebijakan dividen yang tepat. Dividen adalah salah satu

keuntungan yang mungkin didapat dari berinvestasi di ekuitas. Yang dimaksud dengan “kebijakan dividen” adalah pembagian sebagian keuntungan suatu perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai, saham, atau kekayaan lainnya untuk digunakan sebagai modal awal.

Teori sinyal menyatakan bahwa kebijakan dividen suatu perusahaan memberitahukan kepada investor apakah perusahaan tersebut dapat menghasilkan keuntungan bagi pemiliknya atau tidak.

Dividend Payout Ratio (DPR) ialah rasio pendapatan bersih yang diberikan kepada pemegang saham daripada ditahan untuk investasi atau pertumbuhan di masa depan . Aktivitas investor berdampak pada rasio pembayaran dividen, dan dengan demikian kelangsungan keuangan perusahaan (Idawati & Sudiartha, 2014).

d. Nilai Perusahaan

Penting bagi perusahaan untuk meningkatkan nilainya karena akan mempengaruhi peningkatan harga saham yang dapat menggambarkan kemakmuran investor. Tingginya nilai perusahaan akan meningkatkan kepercayaan investor kedepannya dalam menetapkan keputusan investasinya kepada perusahaan. Semakin banyak investor yang bersedia membayar harga saham yang lebih tinggi jika mereka percaya bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang besar di masa mendatang, seperti yang dinyatakan oleh Fenandar dan Raharja (2012).

2. METODOLOGI

Website yang Populasi penelitiannya meliputi empat perusahaan bank BUMN standar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2011 dan 2020. Selanjutnya digunakan teknik sensus atau sampling jenuh untuk mengambil sampel dari total populasi.

Tabel Populasi

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1.	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
2.	BBRI	PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
3.	BBTN	PT. Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
4.	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk.

Sumber: www.idx.com (diolah)

2.1 Definisi Operasional Variabel

- **DER (rasio ekuitas utang),**

Struktur modal perusahaan merupakan kompromi antara modal sendiri, yang dapat berupa investasi atau aktivitas komersial, dan sumber keuangan jangka panjang dari sumber pinjaman. Dalam analisis proksi struktur modal ini, digunakan DER yang menghitung rasio utang terhadap ekuitas dalam aktivitas suatu perusahaan. Untuk menghitung DER, gunakan rumus di bawah ini.

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Modal}}$$

- **Dividend Payout Ratio**

Kebijakan dividen suatu perusahaan menentukan porsi pendapatan pajak yang akan dibayarkan kepada pemegang saham. Porsi laba bersih suatu bisnis yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen dikenal sebagai rasio pembayaran dividen. Ini persamaannya:

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

- **Nilai Perusahaan**

Tobin's q adalah ukuran nilai suatu perusahaan. Rumusnya adalah sebagai berikut:

Sumber : (Febriani & Priyadi, 2021)

$$Q = \frac{(EMV + D)}{(EBV + D)}$$

Para peneliti memilih untuk menggunakan regresi linier berganda sebagai teknik statistik untuk analisis data karena kemampuannya memberikan pemahaman yang lebih komprehensif tentang hubungan antar variabel yang diteliti (Zulkarnain et al., 2021). Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda yang ditandai dengan penggunaan rumus tertentu.

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

Keterangan :

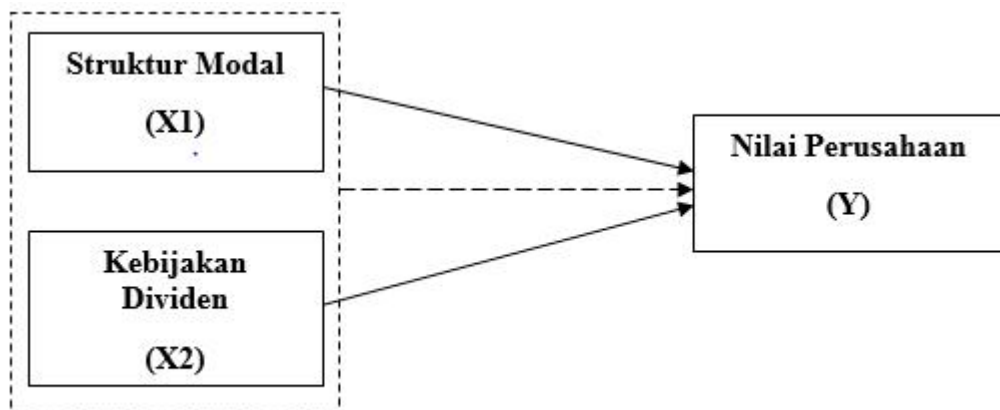
Y = Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) α = Konstanta

β = Koefisien regresi

2.2 Hipotesis Penelitian

Pengujian hipotesis dengan uji parsial (T), uji simultan (F), uji dominan, dan koefisien determinasi untuk menjawab hipotesis sebelumnya.

Gambar Kerangka Pikir



Keterangan :

—————> : Dampak variabel secara parsial

-----> : Dampak variabel secara simultan

Berdasarkan kerangka diatas, maka hipotesis yang didapatkan adalah:

H1: Rasio Ekuitas Deby secara signifikan mengurangi nilai perusahaan.

H2: Rasio Pembayaran Dividen secara signifikan meningkatkan nilai organisasi.

H3 : Nilai perusahaan didampaki secara signifikan secara simultan oleh debt equity ratio dan dividen payout ratio.

H4: Rasio pembayaran dividen dan rasio hutang terhadap ekuitas yang terakhir ini mempunyai pengaruh yang cukup besar terhadap nilai perusahaan.

3. HASIL DAN DISKUSI

a. Analisis Data

Untuk memberikan gambaran lengkap tentang temuan penelitian, diberikan juga statistik deskriptif seperti minimum, maksimum, rata-rata (mean), dan standar deviasi. Selama 10 tahun (2011–2020), 40 observasi dikumpulkan berdasarkan hasil uji deskriptif dari empat perusahaan. Berikut temuan pemeriksaan faktor-faktor tersebut:

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	40	5.30636	17.07140	7.7506623	2.54359819
DPR	40	.00000	.65000	.3162500	.14068855
Q	40	.98197	1.24921	1.1045483	.08190886
Valid N (listwise)	40				

Sumber: Output SPSS versi 20

Tabel : Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov

Data pada tabel ini sejumlah 0,640 disertai sig sejumlah 0,807 (>0,05) yang mengindikasikan pada penelitian ini data terdistribusi dengan normal ataupun asumsi normalitas sudah terpenuhi.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		40
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.0000000
	Std. Deviation	0.06891542
	Most Extreme Differences	0.101
	Absolute	0.101
	Positive	0.101
	Negative	-0.077
Kolmogorov-Smirnov Z		0.640
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.807

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Selanjutnya dilakukan uji multikolinearitas untuk mengetahui adanya hubungan substansial antar variabel independen dalam model regresi. Temuan analisis SPSS ditampilkan dalam format tabel di bawah ini. Tabel 5 menyajikan hasil uji multikolinearitas.

**Tabel : Hasil Uji Multikolinearitas
Coefficients^a**

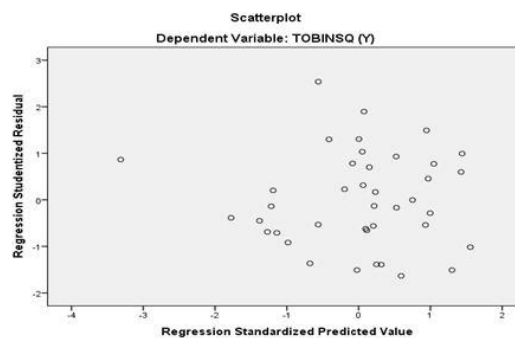
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	DER (X1)	0.542	1.844
	DPR (X2)	0.542	1.844

a. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

Berdasarkan data pada Tabel ini, nilai toleransi kedua variabel independen melebihi 0,1, namun nilai Variance Inflation Factor (VIF) adalah sepuluh. Akibatnya, model regresi yang dipertimbangkan tidak menunjukkan multikolinearitas.

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengevaluasi apakah terdapat ketimpangan variabilitas residu antar pengamatan yang berurutan. Hasil tesnya adalah sebagai berikut:

Gambar : Uji Heteroskedastisitas



Gambar tersebut mengilustrasikan bahwa titik-titik yang terletak di atas dan di bawah titik 0 pada sumbu Y tersebar secara acak. Pengamatan ini menunjukkan bahwa heteroskedastisitas tidak terdapat dalam model regresi yang dipertimbangkan. Selain itu, tujuan dilakukannya uji autokorelasi adalah untuk mengetahui adanya korelasi pada data time series.

Tabel Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.576 ^a	0.332	0.296	0.06873	2.179

a. Predictors: (Constant), DPR (X2), DER (X1)

b. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

Tabel ini jika dilihat bahwa nilai DW sejumlah 2,179 yang berikutnya akan peneliti bandingkan pada sig 5%, besaran sampel (n) = 4 serta banyaknya variabel X (k=2), sehingga didapati nilai batas atas $dU = 1,600$ serta bawah $(4-dU) = 2,400$. Mengacu dari ini diperoleh bahwasanya nilai DW $2,179 < \text{batas bawah } (4-dU) = 2,400$ serta $> \text{batasan atas } dU = 1,600$. Kondisi ini mengindikasikan tidak adanya autokorelasi dalam model.

Analisis regresi linier berganda digunakan sebagai metode analisis data yang dipilih karena kemampuannya memberikan pemahaman yang lebih komprehensif tentang interkoneksi antar variabel penelitian. Temuan analisis regresi linier berganda ditunjukkan di bawah ini:

Tabel : Hasil Uji Regresi Linier Berganda

		Coefficients ^a	
Model		Unstandardized Coefficients	
		B	Std. Error
1	(Constant)	1.141	0.073
	DER (X1)	-0.011	0.006
	DPR (X2)	0.162	0.106

a. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

Dari Tabel ini, didapat persamaan berikut:

$$Q = 1,141 - 0,011\text{DER} + 0,162\text{DPR} + e$$

- Nilai dari konstanta (α) adalah 1,141 dan bernilai positif, yang berarti jika semua nilai variabel $X = 0$ akan membuat variabel Y yakni Tobin's Q mempunyai nilai sejumlah 1,141.
- Nilai koefisien regresi variabel struktur modal (DER) adalah -0,011 dan memperlihatkan hubungan arah negatif antara variabel DER pada variabel nilai perusahaan. Bisa dikatakan bila DER mendapat peningkatan sebuah satuan akan membuat nilai perusahaan turun sejumlah -0,011.
- Nilai koefisien regresi variabel kebijakan dividen (DPR) adalah 0,162 dan memperlihatkan hubungan arah positif diantara DPR pada nilai perusahaan. Bisa dikatakan bila DPR mendapat peningkatan sebuah satuan akan membuat nilai perusahaan naik sejumlah 0,162

Uji T atau Parsial

Uji T atau uji parsial kemudian digunakan untuk mengetahui dampak individual variabel independen terhadap variabel dependen. Temuan keluaran SPSS adalah sebagai berikut:

Tabel : Hasil Uji Parsial (Uji t)

Coefficients^a			
	Model	t	Sig.
1	(Constant)	15.543	0
	DER (X1)	-1.924	0.062
	DPR (X2)	1.522	0.137

a. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

Berdasarkan Tabel ini, maka dapat dituliskan:

- 1) Hasil uji H1 terkait dampaknya struktur modal (DER) pada Y memperlihatkan nilai t DER sejumlah -1,924 disertai sig 0,062 ($>0,05$). Kondisi ini mengindikasikan struktur modal (X1) memiliki dampak negatif dan tidak signifikan terhadap (Y) nilai perusahaan.
- 2) Hasil uji H2 terkait dampaknya kebijakan dividen (DPR) pada Y memperlihatkan nilai t DPR sejumlah 1,522 disertai sig 0,137 ($>0,05$). Kondisi ini mengindikasikan kebijakan dividen (X2) mempunyai dampak positif tidak signifikan terhadap (Y) nilai perusahaan.

LDR dan DPR mempunyai dampak yang cukup besar terhadap Nilai Perusahaan, sesuai Tabel ini yaitu Uji T dengan nilai signifikansi sebesar 9,198 karena nilainya $0,01 - 0,05$. Uji dominasi kemudian dilakukan untuk mengetahui variabel independen mana yang mempunyai dampak paling besar terhadap variabel dependen.

Uji Simultan (Uji F)

Tabel : Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA ^a			
Model		F	Sig.
1	Regression	9.198	.001 ^b
	Residual		
	Total		

a. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

b. Predictors: (Constant), DPR (X2), DER (X1)

Berdasarkan hasil pengujian simultan (uji F) dari tabel 4.8 dapat disimpulkan hasil pengujian hipotesis 3 mengenai struktur modal (DER) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan memperlihatkan F sejumlah 9,198 disertai sig 0,001 (<0,05). Kondisi ini mengindikasikan struktur modal (X1) serta kebijakan dividen (X2) mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap (Y) nilai perusahaan.

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Maksud dari koefisien determinasi di sini yakni untuk memahami sebesar apakah kapabilitas dari variabel independen menjelaskan variabel dependen. Nilai dari uji ini yakni 0 dan 1, dimana yang dekat dengan satu akan mengindikasikan bahwasanya variabel independen dapat memberi hampir keseluruhan informasi yang peneliti butuhkan dalam memperkirakan dependen, begitupun kebalikannya.

Tabel Hasil Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.576 ^a	0.332	0.296	0.06873

a. Predictors: (Constant), DPR (X2), DER (X1)

b. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

Pada table ini menunjukkan hasil perhitungan koefisien determinasi diperoleh nilai *R Square* sejumlah 33,2% ataupun 0,332. Berdasarkan nilai ini dapat diartikan bahwasanya X1 serta X2 mampu mempengaruhi variabel nilai perusahaan sebesar 33,2% sedangkan sisa lainnya sejumlah 66,8% terpengaruh oleh variabel lain diluar penelitian ini

Uji Dominan

Pengujian ini dimaksudkan guna memeriksa variabel independen yang paling berpengaruh dominan terhadap variabel dependen. Kriteria dari pengujian ini yakni variabel yang mempunyai nilai koefisien regresi paling besar yakni yang berpengaruh dominan dengan melihat nilai *standardized coefficients* beta yang paling tinggi.

Tabel 4.10 Hasil Uji Dominan

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.141	0.073		15.543	0.000
	DER (X1)	-0.011	0.006	-0.351	-1.924	0.062
	DPR (X2)	0.162	0.106	0.278	1.522	0.137

a. Dependent Variable: TOBINSQ (Y)

Berdasarkan tabel ini terlihat bahwa variabel struktur modal (DER) memiliki koefisien beta yang paling besar yaitu -0,351. Artinya variabel struktur modal (DER) memberikan pengaruh paling dominan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

4. KESIMPULAN

Peneliti menyimpulkan bahwa, meskipun rasio kebijakan dividen mempunyai dampak positif yang cukup besar dalam nilai perusahaan, rasio struktur modal mempunyai dampak negatif yang penting. Rasio likuiditas & kebijakan dividen suatu perusahaan mempunyai dampak besar terhadap nilainya. Selain itu, rasio likuiditas memiliki dampak keseluruhan yang lebih besar terhadap nilai bisnis dibandingkan kebijakan dividen.

REFERENSI

- Berdiani, R, A., & Lestariningsih, M. 2018. “Pengaruh Struktur Modal, *Investmen Opportunity Set*, *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 7, No. 2, hlm: 1-16.
- Darminto, D. P. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi (Edisi Keempat)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Fahmi, I. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Febriani, V., & Priyadi, M, P. 2021. “Pengaruh Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 10, No. 3, hlm: 1-21.
- Ghozali, I. 2017. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 24 (3rd ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. 2010. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Irfani, A. S. 2020. *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Kahfi, M, F., Pratomo, D., & Aminah, W. 2018. “Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan”. *e-Proceeding of Management Maret 2018*, Vol.5, No. 1, hlm: 566-574.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro, M. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Airlangga.
- Mayoriza, S., & Majidah. 2018. “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *e-Proceeding of Management Desember 2018*, Vol.5, No. 3, hlm: 3631-3639.
- Nafisah, N, I., Halim, A., & Sari, A, R. 2018. “Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Assets Turnover (TATO) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2015”. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, Vol. 6, No. 2, hlm: 1-17.
- Nugroho, A, A., & Muslihat, A. 2021. “The Influence of Return On Equity, Company Size, Price Earning Ratio and Capital Structure on a Company’s Value”. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 5, No. 3, hlm: 382-391.

- Nurfina, H. E., & Widyarti, E. T. 2016. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Diponegoro Journal Of Management*, Vol. 5, No. 3, hlm:1-10.
- Riyanto, B. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Saputra, R. A., & Fuadati, S. R. 2021. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 10, No. 1, hlm: 1-19.
- Sawir, A. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sulistiyono, S., Iswaningsih, D. S., & Tanjung, S. P. 2020. "Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Ratio dan Earning Per Share terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia". Artikel dipresentasikan pada *Geliat Bisnis di Era New Normal*, di LP2M Sekolah Tinggi Ekonomi IPWI Jakarta.
- Susetyo, A., & Werdaningtyas, C. 2019. "Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Kebijakan Dividend an Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ekonomi dan Teknik Informatika*, Vol. 7, No. 1, hlm: 22-35.
- Syahputri, H. M., Budiwati, H., & Jairah, A. 2020. "Pengaruh Return On Equity, Current Ratio dan Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan Berbasis Tobin's Q (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks IDX High Dividend 20)". *Journal of Organization and Business Management*, Vol. 2, No. 3, hlm: 172-177.
- Wetson, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid 1 (Edisi ke-9)*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Utomo, M. N. 2019. *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan*. Surabaya: Jakad Publishing.
- Yahdiyani, A., & Suryono, B. 2017. "Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 6, No. 7, hlm: 1-18.
- Yasin, M., & Studivany, P. 2021. "The Influence of Profitability and Capital Structure on Company Value in Coal Sub-Sector Mining Companies Registered in IDX for the 2014-2017". *Enrichment: Journal of Management*, Vol. 11, No. 2, hlm: 516-520.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Cover Turnitin

SK Rulliana Dampak struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan bank-bank BUMN yang go public

by Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur

Submission date: 05-Jan-2024 09:15AM (UTC+0800)

Submission ID: 2194289774

File name: naskah_publicasi.docx (2.06M)

Word count: 1739

Character count: 11004

Lampiran 2 Hasil Plagiasi Turnitin

SK Rulliana Dampak struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan bank-bank BUMN yang go public

ORIGINALITY REPORT

27% SIMILARITY INDEX	26% INTERNET SOURCES	13% PUBLICATIONS	10% STUDENT PAPERS
--------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------

PRIMARY SOURCES

1	dspace.umkt.ac.id Internet Source	15%
2	repository.unpas.ac.id Internet Source	2%
3	123dok.com Internet Source	1%
4	media.neliti.com Internet Source	1%
5	Mislia Ambar Sari, Lela Nurlaela Wati, Bambang Rahardjo. "PERAN PROFITABILITAS DALAM MEMODERASI PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN", JURNAL AKUNTANSI, 2020 Publication	1%
6	digilib.unmuhjember.ac.id Internet Source	1%
7	www.scribd.com Internet Source	1%

Lampiran 3 Kartu Bimbingan

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
KARTU KENDALI BIMBINGAN SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : RULIAN9
 NIM : 1811102431239
 Program Studi : Manajemen
 Bimbingan Mulai : 1 Februari 2022
 Judul Skripsi : EFEK STRUKTUR MODAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN BANK BUMN
YANG GO PUBLIK

No	Tanggal	Permasalahan	Paraf Pembimbing
1	01/02-2022	Penentuan variabel dan judul	22
2	08/02-2022	Revisi Line, spacing dan jurnal di latar belakang	22
3	03/03-2022	Revisi hipotesis dan penelitian terdahulu	22
4	21/03-2022	Revisi penentuan sampel	22
5	30/3/22	Acc Proposal	22