

RINGKASAN

Penelitian ini berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai Variabel Kontrol”. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh dari struktur modal, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024 dengan menggunakan keputusan investasi sebagai variabel kontrol. Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan kinerja perusahaan serta persepsi investor terhadap prospek perusahaan di masa yang akan datang. Oleh karena itu, pemahaman mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menjadi hal yang penting baik bagi pihak manajemen, investor, maupun akademisi.

Secara teoretis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya yang berkaitan dengan teori sinyal (*signaling theory*) dalam menjelaskan hubungan antara variabel keuangan perusahaan dengan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji topik serupa. Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, bagi perusahaan sebagai bahan evaluasi dalam menentukan kebijakan keuangan yang optimal, serta bagi akademisi sebagai sumber informasi dan bahan kajian ilmiah.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan data panel. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dengan kriteria tertentu, sehingga diperoleh sebanyak 35 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan total 90 data pengamatan. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah dipublikasikan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan model regresi data panel melalui bantuan software EVIEWS.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi statistik deskriptif untuk menggambarkan karakteristik data penelitian, uji model regresi data panel yang terdiri dari estimasi model dan uji pemilihan model terbaik (*common effect model*, *fixed effect model*, atau *random effect model*), uji asumsi klasik untuk memastikan kelayakan model, analisis regresi data panel, serta pengujian hipotesis yang meliputi uji t untuk menguji pengaruh secara parsial, uji F untuk menguji pengaruh secara simultan, dan uji koefisien determinasi untuk mengetahui kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan dapat memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan, sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa besar kecilnya dividen yang

dibagikan tidak menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam menilai perusahaan, khususnya dalam kondisi pasar yang dinamis. Sementara itu, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka akan semakin meningkatkan nilai perusahaan karena mencerminkan kinerja yang baik dan prospek yang menjanjikan.

Implikasi teoretis dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal dan profitabilitas mendukung teori sinyal, di mana kedua variabel tersebut memberikan informasi positif kepada investor terkait kondisi perusahaan. Sebaliknya, kebijakan dividen tidak mendukung teori sinyal dalam penelitian ini, yang mengindikasikan bahwa dividen bukan merupakan sinyal utama yang digunakan investor dalam menilai perusahaan. Implikasi praktis dari penelitian ini adalah bagi investor, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menganalisis informasi keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat menjadi bahan evaluasi dalam merumuskan kebijakan keuangan yang efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan. Bagi akademisi, penelitian ini dapat menjadi referensi dan dasar pengembangan penelitian selanjutnya.

Penelitian ini memiliki keterbatasan, di antaranya periode pengamatan yang relatif singkat yaitu empat tahun serta masih terbatasnya variabel yang digunakan dalam menjelaskan nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian, menambahkan variabel lain yang relevan seperti likuiditas, ukuran perusahaan, maupun faktor makroekonomi, serta menggunakan sektor industri yang berbeda agar hasil penelitian menjadi lebih komprehensif.

Kata kunci: struktur modal, kebijakan dividen, profitabilitas, keputusan investasi, nilai perusahaan.

SUMMARY

This study is entitled “The Effect of Capital Structure, Dividend Policy, and Profitability on Firm Value with Investment Decision as a Control Variable”. The purpose of this study is to examine and analyze the effect of capital structure, dividend policy, and profitability on firm value in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2024, with investment decisions used as a control variable. Firm value is an important indicator that reflects a company’s performance as well as investors’ perceptions of the company’s future prospects. Therefore, understanding the determinants of firm value is essential for management, investors, and academics.

Theoretically, this study is expected to contribute to the development of financial management literature, particularly in relation to signaling theory, which explains how financial information conveys signals to investors regarding a company’s condition. In addition, this study is expected to serve as a reference for future research on similar topics. Practically, this study is expected to provide benefits for investors as a consideration in making investment decisions, for companies as an evaluation tool in determining optimal financial policies, and for academics as a source of information and scientific reference.

This study employs a quantitative research method using a panel data approach. The population consists of property and real estate companies listed on the IDX during 2021–2024. The sample selection technique used is purposive sampling with specific criteria, resulting in 35 companies with a total of 90 observations. The data used in this study are secondary data obtained from published annual financial reports. The data analysis method uses panel data regression with the assistance of EViews software.

The data analysis techniques include descriptive statistics to describe the characteristics of the research data, panel data regression model testing consisting of model estimation and model selection (common effect, fixed effect, or random effect), classical assumption testing to ensure the validity of the model, panel data regression analysis, and hypothesis testing including t-test for partial effects, F-test for simultaneous effects, and coefficient of determination to measure the explanatory power of the independent variables.

The results of this study indicate that capital structure has a positive effect on firm value. This finding suggests that the use of debt in the company’s capital structure can provide a positive signal to investors regarding the company’s prospects, thereby increasing firm value. Dividend policy is found to have no significant effect on firm value, indicating that the amount of dividends distributed is not a primary consideration for investors in assessing firm value, especially in dynamic market conditions. Meanwhile, profitability has a positive effect on firm value, meaning that higher profitability leads to higher firm value as it reflects better company performance and promising future prospects.

The theoretical implications of this study show that capital structure and profitability support signaling theory, as both variables provide positive information to investors regarding the company’s condition. On the other hand, dividend policy does not support signaling theory in this study, indicating that

dividends are not the primary signal used by investors in evaluating firms. The practical implications of this study are that investors can use the findings as a reference in analyzing financial information before making investment decisions, companies can use the results as an evaluation tool in formulating effective financial policies to enhance firm value, and academics can use this study as a reference for future research.

This study has several limitations, including the relatively short observation period of four years and the limited number of variables used in explaining firm value. Therefore, future research is suggested to extend the observation period, include additional relevant variables such as liquidity, firm size, and macroeconomic factors, and examine different industry sectors to obtain more comprehensive results.

Keywords: capital structure, dividend policy, profitability, investment decision, firm value.

