



**PENGARUH STRUKTUR MODAL,
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN LINDUNG
NILAI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS IDX SHARIA
GROWTH PERIODE 2022-2024**



**ADE ERIYANTO
NIM. 40122079**

2026

**PENGARUH STRUKTUR MODAL,
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN LINDUNG
NILAI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS IDX SHARIA
GROWTH PERIODE 2022-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

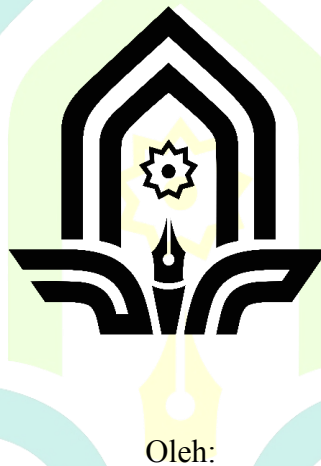
ADE ERIYANTO
NIM. 40122079

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL,
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN LINDUNG
NILAI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEKS IDX SHARIA
GROWTH PERIODE 2022-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



ADE ERIYANTO
NIM. 40122079

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ADE ERIYANTO**

NIM : **40122079**

Judul : **PENGARUH STRUKTUR MODAL,
KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN
LINDUNG NILAI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
INDEKS IDX SHARIA GROWTH
PERIODE 2022-2024**

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 5 Mei 2026

Yang menyatakan



ADE ERIYANTO
NIM. 40122079

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Ade Eriyanto

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Ade Eriyanto

NIM : 40122079

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Lindung Nilai Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks IDX Sharia Growth Periode 2022-2024

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 4 Mei 2026
Pembimbing,



Happy Sista Devy, M.M.
NIP. 199310142018012003



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

: Ade Eriyanto

: 40122079

Skripsi

: Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen,
Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Lindung
Nilai Terhadap Nilai Perusahaan Yang
Terdaftar Di Indeks IDX Sharia Growth Periode
2022-2024

dan Pembimbing

: Happy Sista Devy, M.M.

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 20 Mei 2026 dan dinyatakan
lulus serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Rima Tamara, S.T., M.M.

NIP. 197303182005012002


Ina Mutmainah, M.Ak.

NIP. 199203312019032007

Pekalongan, 20 Mei 2026
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. A. M. Muli Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 198006162003121003

MOTTO

Human clock is always in a rush. God's clock is always on time."

Mykhailo Mudryk

"We may encounter many defeats but we must not be defeated"

Maya Angelou



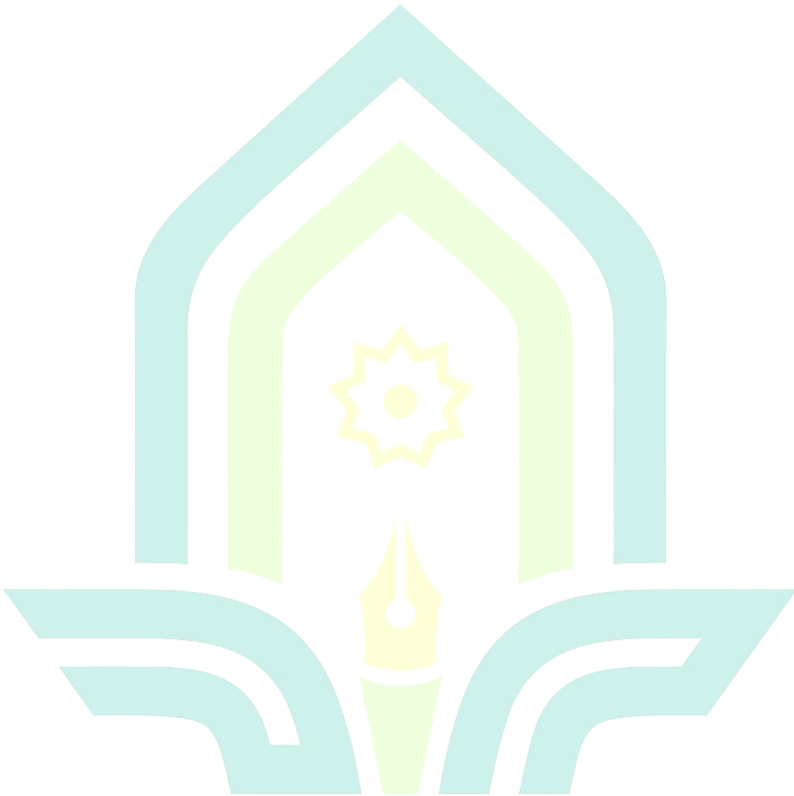
PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan meteril maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisa Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Suradi dan Ibu Rohmanah, yang tiada henti menyertakan nama saya dalam setiap doa, memberikan kasih sayang yang tak terhingga, serta pengorbanan dan dukungan baik moril maupun materil hingga saya dapat menyelesaikan pendidikan ini.
2. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Terima kasih telah menjadi rumah tempat saya berproses dan mendewasakan diri. Rasa hormat juga saya sampaikan kepada seluruh bapak/ibu dosen dan staf yang selalu suportif dan ikhlas membagikan ilmunya.
3. Dosen Pembimbing saya, Ibu Happy Sista Devy, M.M., yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu,

tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga dari awal hingga selesainya penyusunan tugas akhir ini.

4. Dosen Wali saya, Bapak Aenurofik, M.A. Terima kasih atas pendampingan dan arahnya sejak hari pertama saya menjadi mahasiswa. Kebaikan Bapak sangat melancarkan perjalanan akademik saya selama ini.



ABSTRAK

ADE ERIYANTO. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Lindung Nilai terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX Sharia Growth Periode 2022-2024.

Ketidakpastian ekonomi global dan domestik pada periode 2022-2024 menuntut perusahaan untuk mengambil berbagai kebijakan strategis guna menjaga nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi indikator penting bagi investor dalam menilai prospek dan keberlanjutan suatu bisnis, khususnya pada perusahaan berorientasi pertumbuhan. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji secara mendalam pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan lindung nilai secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022-2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain asosiatif kausal. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 6 perusahaan dari total populasi 63 perusahaan, sehingga total observasi berjumlah 72 data panel kuartalan selama tiga tahun. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan metode regresi data panel melalui perangkat lunak EViews 13. Berdasarkan hasil uji spesifikasi model, pendekatan yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* (FEM) yang disesuaikan dengan komponen *Autoregressive* Orde 1 (AR(1)) dan teknik *Robust Standard Errors* (White Diagonal) untuk mengatasi pelanggaran asumsi autokorelasi dan heteroskedastisitas.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan. Di sisi lain, kebijakan dividen dan kebijakan lindung nilai terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, struktur

modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan lindung nilai secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi (*Adjusted R-squared*) menunjukkan bahwa kombinasi model penelitian ini mampu menjelaskan variasi perubahan nilai perusahaan sebesar 96,71%.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Lindung Nilai, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

ADE ERIYANTO. The Influence of Capital Structure, Dividend Policy, Firm Size, and Hedging Policy on the Value of Companies Listed in the IDX Sharia Growth Index for the Period 2022–2024.

The global and domestic economic uncertainty during the 2022–2024 period has compelled companies to adopt various strategic policies in order to preserve firm value. Firm value serves as a critical indicator for investors in assessing the prospects and sustainability of a business, particularly among growth-oriented companies. This study aims to thoroughly examine the partial and simultaneous effects of capital structure, dividend policy, firm size, and hedging policy on firm value (Tobin's Q) among companies listed in the IDX Sharia Growth index for the period 2022–2024.

This study employs a quantitative approach with a causal associative design. The research sample was selected using a purposive sampling technique, yielding 6 companies out of a total population of 63 companies, resulting in a total of 72 quarterly panel data observations over a three-year period. The data used are secondary data in the form of corporate financial statements. Data analysis was conducted using panel data regression through EViews 13 software. Based on the results of model specification tests, the Fixed Effect Model (FEM) was selected as the appropriate approach, adjusted with an Autoregressive Order 1 component AR(1) and Robust Standard Errors (White Diagonal) technique to address violations of the autocorrelation and heteroscedasticity assumptions.

The findings indicate that, partially, capital structure has a positive and significant effect on firm value, while firm size has a negative and significant effect. On the other hand, dividend policy and hedging policy are found to have no significant effect on firm value. Simultaneously, capital structure, dividend policy, firm size, and hedging policy jointly exert a significant effect on firm value. The coefficient of determination (Adjusted R-squared) reveals that the

combination of variables in this research model is capable of explaining 96.71% of the variation in firm value.

Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Firm Size, Hedging Policy, Firm Value.



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

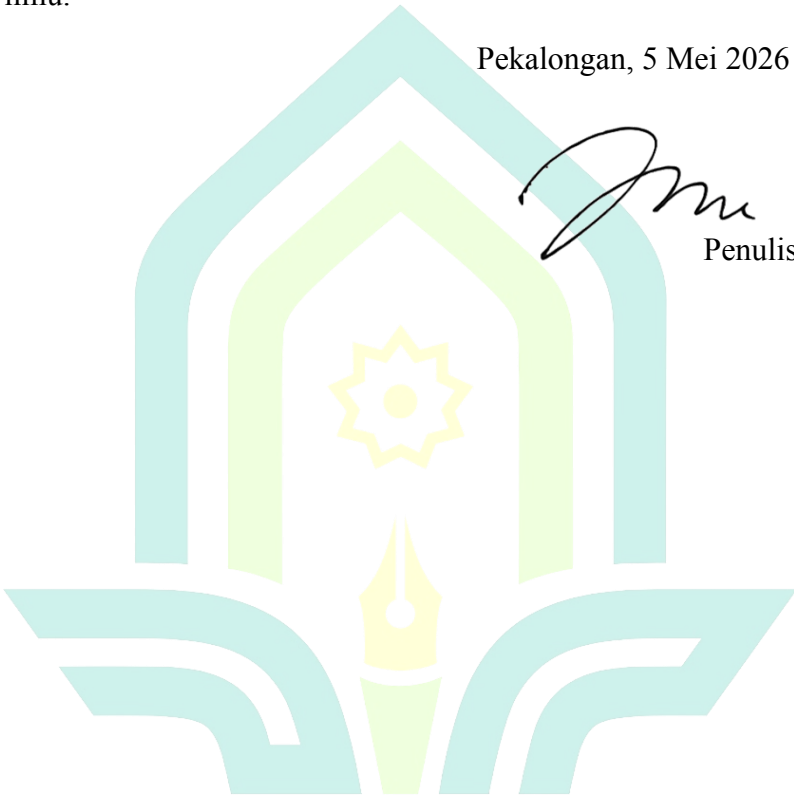
1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Aenurofik, M.A. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
8. Teman-teman seangkatan yang sudah banyak sekali membantu saya dalam proses perkuliahan.

9. Terakhir, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri karena telah menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 5 Mei 2026


Penulis



DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
TRANSLITERASI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xxiv
DAFTAR GAMBAR.....	xxv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Manfaat Penelitian.....	13
E. Sistematika Pembahasan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Telaah Pustaka.....	28
C. Kerangka Berpikir.....	45
D. Hipotesis.....	46

BAB III METODE PENELITIAN.....	52
A. Jenis Penelitian	52
B. Pendekatan Penelitian.....	52
C. Setting Penelitian.....	52
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	53
E. Variabel Penelitian.....	55
F. Sumber Data	61
G. Teknik Pengumpulan Data.....	62
H. Metode Analisis Data	62
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	72
A. Gambaran Umum	72
B. Hasil Analisis Data	72
C. Pembahasan	92
BAB V PENUTUP	102
A. Simpulan.....	102
B. Keterbatasan Penelitian	103
C. Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	107
LAMPIRAN	I

TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 Tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke Indonesia sebagaimana terlibat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

A. Konsonan

Fonemkonsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je

ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	ge
ف	Fa	F	ef

ق	Qaf	Q	ki
ك	Kaf	K	ka
ل	Lam	L	el
م	Mim	M	em
ن	Nun	N	en
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

Vokal Bahasa Arab seperti vokal Bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أَي = ai	إِي = ī
أ = u	أَوْ = au	أُو = ū

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ.آ.يَ.وُ.وُ.	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
يَ.وُ.	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
وُ.وُ.	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ	Ditulis	<i>qāla</i>
رَمَى	Ditulis	<i>ramā</i>
قِيلَ	Ditulis	<i>qīla</i>
يَقُولُ	Ditulis	<i>yaqūlu</i>

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' Marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	Ditulis	<i>raudhatul athfal</i>
-----------------------	---------	-------------------------

2. Ta' Marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

Contoh:

طَلْحَة

Ditulis

thalhah

E. *Syaddah* (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda *syaddah* atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddah* itu.

Contoh:

نَزَّلَ

Ditulis

nazzala

الْبِرُّ

Ditulis

al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ	Ditulis	<i>ar-rajulu</i>
الْقَلَمُ	Ditulis	<i>al-qalamu</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الْجَلَالُ	Ditulis	<i>al-jalālu</i>

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif. Contoh:

تَأْخُذُ	Ditulis	<i>ta'khuẓu</i>
شَيْءٍ	Ditulis	<i>syai'un</i>
النَّوْءُ	Ditulis	<i>an-nau'u</i>
إِنَّ	Ditulis	<i>inna</i>

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya. Contoh:

وَأَنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Ditulis
Wa innallāha fahuwa khair
ar-rāziqīn/Wa innallāha fahuwa khairurrāziqīn

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Ditulis

Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

الحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Ditulis *Alhamdu lillāhi rabbi al-*

*`ālamīn/Alhamdu lillāhi
rabbil `ālamīn*

الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Ditulis *Ar-rahmānir rahīm/Ar-
rahmān ar-rahīm*

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ

Ditulis

Allaāhu gafūrun rahīm

لِلّٰهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا

Ditulis

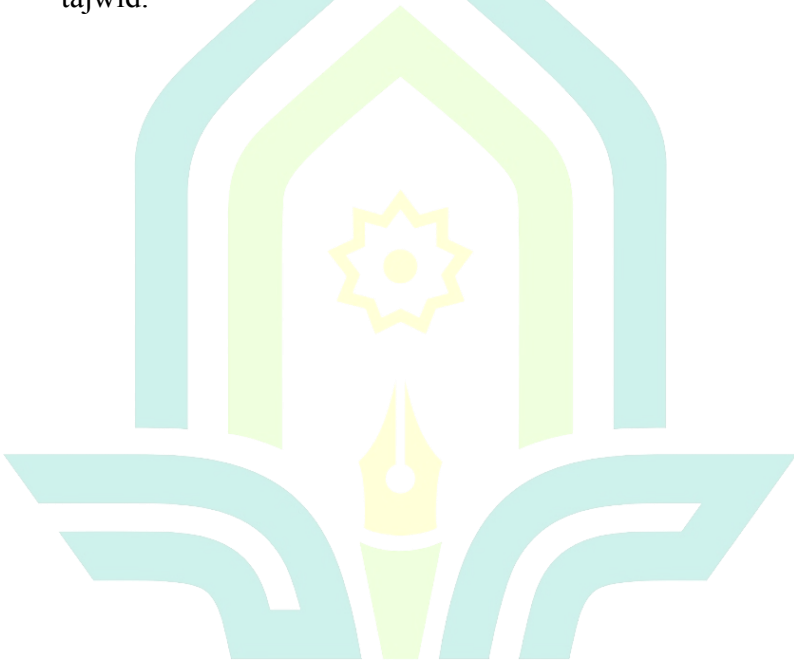
Lillāhi al-amru

jamī`an/Lillāhil-amru

jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

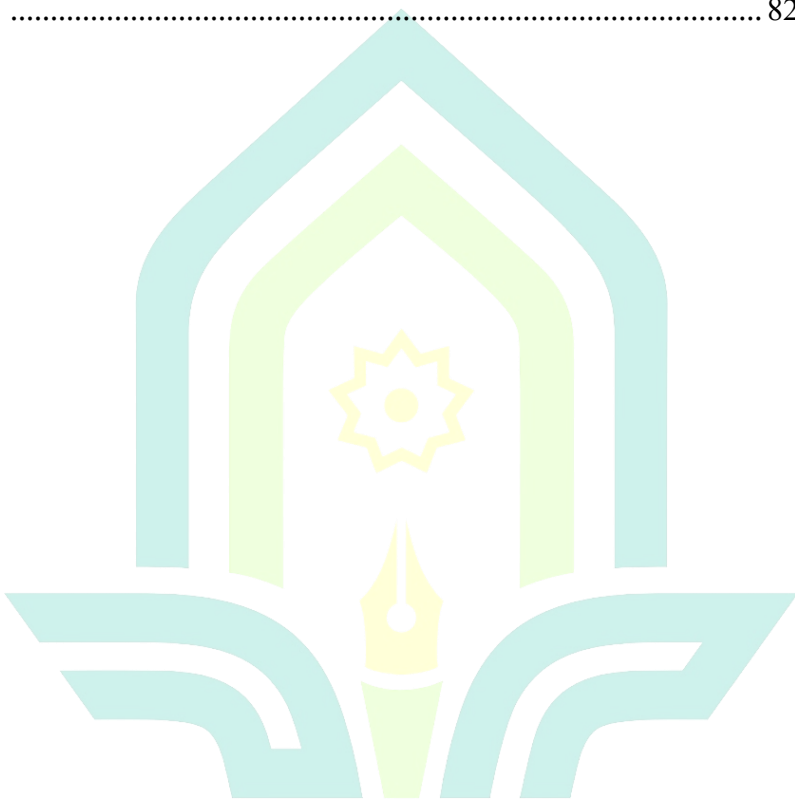


DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Nilai Perusahaan TLKM dan KLBF 4	
Tabel 2.1 Telaah Pustaka	28
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	54
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	55
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	59
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.2 Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM).....	76
Tabel 4.3 Hasil Uji Random Effect Model (REM).....	76
Tabel 4.4 Hasil Uji Common Effect Model (CEM)	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	80
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas.....	83
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi AR(1)	85
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	86
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Data Panel	87
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Perusahaan di Berbagai Sektor Indeks IDX Sharia Growth.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	45
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	81
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi LOG	82



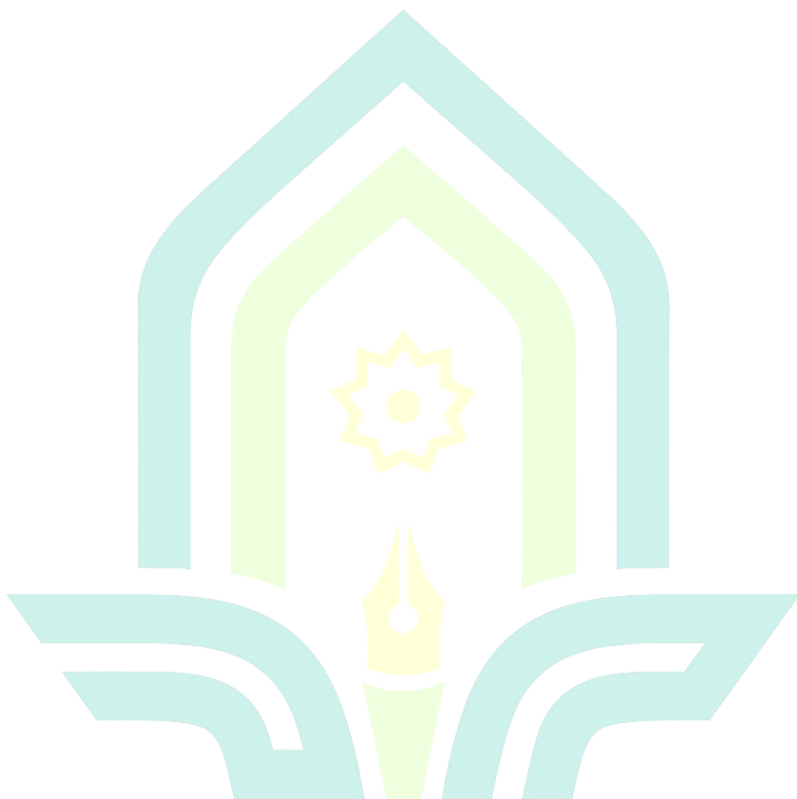
DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Tabulasi Data Variabel-Variabel Penelitian
..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 2. Data Tobin's Q.. **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 3. Data Struktur Modal..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 4. Data Kebijakan Dividen.. **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 5. Data Ukuran Perusahaan. **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 6. Data Kebijakan Lindung Nilai **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 7. Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM) **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 8. Hasil Uji Random Effect Model (REM) ... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 9. Hasil Uji Common Effect Model (CEM) .. **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 10. Hasil Uji Chow..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 11. Hasil Uji Hausman **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 13. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi LOG **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 14. Hasil Uji Statistik Deskriptif **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 15. Hasil Uji Multikolineritas **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 16. Hasil Uji Regresi Setelah Transformasi LOG
..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 17. Hasil Uji Regresi White Robust AR(1)...**Error!
Bookmark not defined.**

Lampiran 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas**Error!
Bookmark not defined.**

Lampiran 19. Daftar Riwayat Hidup CXXIV



BAB I

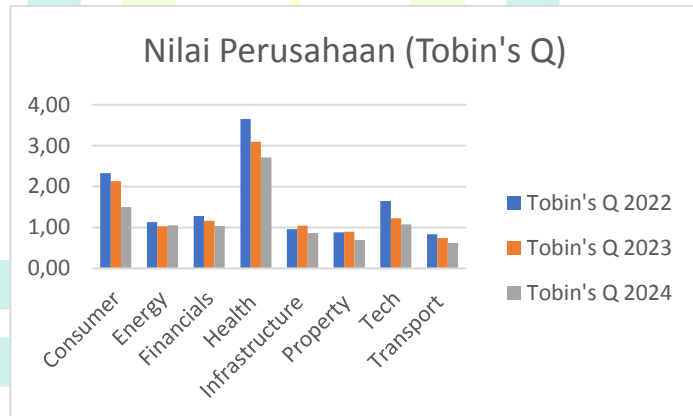
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Periode 2022-2024 merupakan periode yang ditandai oleh meningkatnya ketidakpastian ekonomi global dan domestik yang berdampak luas terhadap dunia usaha dan pasar modal. Faktor-faktor seperti ketidakpastian ekonomi, perubahan iklim serta meningkatnya risiko geopolitik akibat peperangan yang terjadi antara Rusia dan Ukraina maupun di Timur Tengah, menciptakan lingkungan ekonomi yang semakin kompleks, keadaan ini menuntut perusahaan untuk mengambil berbagai kebijakan yang dapat menjaga nilai perusahaan (Xue et al., 2025). Meningkatkan nilai bagi perusahaan dan meningkatkan kekayaan *shareholder* merupakan maksud utama dari kegiatan operasional sebuah perusahaan. Untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan sering kali melakukan investasi pada aset jangka panjang yang akan digunakan dalam operasionalnya, dengan harapan memperoleh manfaat finansial di masa mendatang. Manfaat tersebut dapat berupa peningkatan profitabilitas, efisiensi biaya operasional, serta produktivitas yang lebih tinggi, yang secara keseluruhan mendukung pencapaian tujuan perusahaan (Thomya et al., 2023).

Nilai perusahaan berfungsi sebagai indikator utama yang merefleksikan performa keseluruhan suatu bisnis dan menjadi fokus perhatian bagi investor, kreditor, serta pihak-pihak berkepentingan lainnya. Nilai ini tidak hanya menggambarkan kondisi keuangan perusahaan saat ini, melainkan juga mencerminkan prospek pertumbuhan, keberlanjutan

usaha, serta daya tahan perusahaan dalam menghadapi dinamika dan tantangan ekonomi di masa mendatang. Nilai perusahaan kerap dijadikan acuan oleh investor dalam pengambilan keputusan, karena mencerminkan estimasi potensi keuntungan sekaligus risiko yang mungkin dihadapi oleh perusahaan (Handini & Susilo, 2025). Pengembangan perusahaan merupakan hal krusial agar suatu perusahaan dapat mempertahankan keberlanjutannya di tengah kondisi ketidakpastian ekonomi (Faradila & Effendi, 2023). Kondisi ketidakpastian ekonomi tersebut turut memengaruhi perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam Indeks IDX Sharia Growth, yaitu indeks saham syariah yang berfokus pada perusahaan dengan potensi pertumbuhan yang tinggi.



Sumber : Data Diolah (2026)

Gambar 1. 1 Nilai Perusahaan di Berbagai Sektor Indeks IDX Sharia Growth

Berdasarkan data Nilai Perusahaan (Tobin's Q) periode 2022–2024, terlihat bahwa secara umum terjadi penurunan nilai perusahaan dalam Indeks IDX Sharia Growth, meskipun dengan tingkat dan pola

yang berbeda antar sektor. Pada tahun 2022, sebagian besar sektor mencatat nilai Tobin's Q di atas 1, yang mengindikasikan bahwa pasar masih memberikan penilaian yang optimistis terhadap prospek pertumbuhan perusahaan. Sektor kesehatan menempati posisi tertinggi dengan Tobin's Q mendekati 3,6. Sektor Konsumer dan Teknologi juga mencerminkan valuasi yang cukup tinggi, masing-masing berada di atas angka 2 dan mendekati 1,6, yang menandakan kepercayaan pasar terhadap fundamental dan potensi ekspansi sektor-sektor tersebut.

Memasuki tahun 2023, terjadi koreksi nilai perusahaan pada hampir seluruh sektor. Nilai Tobin's Q sektor kesehatan menurun meskipun tetap berada pada level tertinggi dibandingkan sektor lain, sedangkan sektor konsumer, keuangan, dan teknologi menunjukkan penurunan yang cukup dalam. Kondisi ini disebabkan oleh adanya penyesuaian ekspektasi dari pasar seiring dengan meningkatnya ketidakpastian ekonomi global, tekanan inflasi, serta kebijakan moneter yang ketat. Sementara itu, sektor infrastruktur relatif lebih stabil dengan fluktuasi yang terbatas.

Pada tahun 2024, tren pelemahan nilai perusahaan semakin terlihat, ditunjukkan oleh penurunan Tobin's Q di hampir seluruh sektor, dengan beberapa sektor mendekati atau berada di bawah angka satu, seperti sektor properti dan transportasi. Keadaan ini menunjukkan bahwa nilai pasar perusahaan pada periode tersebut cenderung mendekati atau bahkan lebih rendah dari nilai buku asetnya, yang mengindikasikan melemahnya persepsi pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan. Meskipun demikian, sektor kesehatan masih

mempertahankan Tobin’s Q tertinggi dibandingkan sektor lain, walaupun nilainya juga menurun. Dalam merespons ketidakpastian ekonomi, berbagai perusahaan mengambil kebijakan yang berbeda. Namun demikian, kebijakan yang diterapkan tersebut tidak selalu menghasilkan pengaruh yang seragam terhadap nilai perusahaan, sebagaimana tercermin dari pergerakan nilai perusahaan yang berbeda-beda. Sebagai gambaran mengenai fenomena tersebut, berikut adalah perbandingan data antara TLKM dan KLBF yang disajikan pada Tabel 1.1.

Tabel 1. 1 Perbandingan Nilai Perusahaan TLKM dan KLBF

Emiten	Variabel Penelitian	Q4 2022	Q4 2023	Q4 2024
TLKM	Struktur Modal	0.843684	0.833408	0.844267
	Kebijakan Dividen	0.994907	0.873493	0.880482
	Ukuran Perusahaan	33.24849	33.29065	33.33372
	Kebijakan Lindung Nilai	1	1	1
	Nilai Perusahaan	1.84348	1.821189	1.337064
KLBF	Struktur Modal	0.232788	0.170309	0.196796
	Kebijakan Dividen	0.490133	0.510813	0.487093
	Ukuran Perusahaan	30.93576	30.92899	31.01303

	Kebijakan Lindung Nilai	0	0	0
	Nilai Perusahaan	3.615948	2.674695	2.112459

Sumber : Data Diolah (2026)

Berdasarkan tabel tersebut, selama periode Q4 2022 – Q4 2024 pada TLKM, struktur modal menunjukkan tingkat yang cukup tinggi dan stabil dengan nilai rata-rata DER di angka 0,84 pada Q4 tahun 2022 hingga Q4 tahun 2024. Secara teoretis, penggunaan utang yang terkelola dapat memberikan manfaat berupa *tax shield* di mana perusahaan menyeimbangkan manfaat pajak dari utang dengan biaya kebangkrutan. Namun, dalam hal ini, proporsi utang tersebut ternyata tidak diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Hal ini tercermin dari penurunan Tobin's Q yang cukup signifikan, dari 1,84 pada Q4 tahun 2022 menjadi 1,34 pada Q4 tahun 2024.

Dari sisi kebijakan dividen, TLKM menunjukkan rasio pembagian yang sangat tinggi namun cenderung menurun, ditandai dengan DPR sebesar 0,99 pada Q4 tahun 2022, lalu turun menjadi 0,87 pada Q4 tahun 2023, dan 0,88 pada Q4 tahun 2024. Penurunan porsi dividen pada Q4 tahun 2022 ke Q4 tahun 2023 ini dapat diinterpretasikan oleh pasar sebagai penyesuaian terkait alokasi laba perusahaan, yang tercermin pada penurunan Tobin's Q dari 1,84 menjadi 1,82. Meskipun rasio dividen yang dibagikan relatif sangat besar, Tobin's Q tetap mengalami penurunan berlanjut menjadi 1,34 di Q4 tahun 2024, yang mengindikasikan bahwa sinyal positif besarnya dividen tersebut belum cukup kuat untuk memulihkan kepercayaan pasar.

Selain itu, TLKM secara konsisten menerapkan kebijakan lindung nilai (*hedging*) pada Q4 tahun 2022 hingga Q4 tahun 2024. Secara teoretis, kebijakan lindung nilai dapat mengurangi volatilitas arus kas dan risiko keuangan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun nyatanya, penerapan lindung nilai yang konsisten tersebut tetap tidak mampu membendung penurunan Tobin's Q. Selanjutnya, dengan ukuran perusahaan yang berskala besar, penurunan nilai perusahaan TLKM mengindikasikan bahwa besarnya skala entitas tidak selalu menjamin tingginya valuasi pasar jika dihadapkan pada ketidakpastian kondisi ekonomi.

Berbeda dengan TLKM, PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) menunjukkan resiliensi valuasi pasar yang jauh lebih unggul melalui kombinasi kebijakan yang konservatif. Struktur modal KLBF dijaga pada tingkat DER yang sangat rendah, yakni 0,23 pada Q4 tahun 2022 menjadi 0,20 pada Q4 tahun 2024. Secara teoretis, rendahnya *leverage* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meminimalisir risiko keuangan. Meskipun nilai Tobin's Q KLBF ikut mengalami penyesuaian (turun dari 3,62 menjadi 2,11), valuasinya secara konsisten tetap bertahan di level yang jauh lebih superior dan memimpin di atas TLKM. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal yang sangat sehat mampu menjaga daya tahan valuasi perusahaan di mata investor.

Dari sisi kebijakan dividen, KLBF menunjukkan tren pembagian yang sangat stabil di level moderat selama periode penelitian, yakni di kisaran 0,49 hingga 0,51. Stabilitas ini mengindikasikan bahwa konsistensi kebijakan dividen terbukti efektif menjaga

kepercayaan investor terhadap fundamental perusahaan. Lebih lanjut, berbeda dengan TLKM, KLBF sama sekali tidak menerapkan kebijakan lindung nilai derivatif selama periode Q4 2022 – Q4 2024. Secara teoretis, ketiadaan instrumen mitigasi ini dianggap rentan. Namun, dengan ukuran perusahaan yang skalanya lebih kecil dari TLKM, kemampuan KLBF mempertahankan Tobin's Q di atas angka 2,00 memperkuat argumen bahwa besarnya aset dan penerapan lindung nilai tidak selalu lebih superior dibandingkan efisiensi operasional dan struktur modal yang sehat. Variasi dampak dari kebijakan keuangan yang teramati pada fenomena di atas menegaskan pentingnya menelaah kembali landasan teoretis dari masing-masing instrumen kebijakan tersebut guna memahami mekanismenya dalam memengaruhi nilai perusahaan. Berkaitan dengan hal tersebut, faktor pertama yang perlu dikaji adalah struktur modal.

Struktur modal suatu perusahaan, yang terdiri atas proporsi utang dan ekuitas merupakan susunan sumber pemodalannya yang digunakan perusahaan untuk mendukung aktivitas operasional perusahaan (Ramadanti et al., 2024). Secara teoretis, perusahaan dapat memanfaatkan utang sebagai sumber pendanaan untuk meningkatkan kapasitas produksi melebihi kemampuan awalnya, yang pada akhirnya dapat mendorong peningkatan profitabilitas. Dengan demikian, penggunaan utang dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan (Purwani & Santoso, 2023). Argumen tersebut sejalan dengan penelitian Dea Larasati & Betharia (2024), penelitian tersebut mengungkapkan bahwa struktur modal secara signifikan dapat mempengaruhi nilai perusahaan sub

sektor otomotif pada tahun 2016-2022. Kendati demikian, hasil penelitian dari Ferriswara et al. (2022), memberikan perspektif yang berbeda. Studi tersebut menyimpulkan adanya ketiadaan pengaruh yang signifikan antara struktur modal dan nilai perusahaan, terkhusus pada entitas yang terdaftar di Indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk tahun pengamatan 2015-2021.

Kebijakan dividen adalah keputusan strategis perusahaan untuk memilih antara mendistribusikan keuntungan bersih kepada para shareholder atau menahannya sebagai modal internal untuk kebutuhan investasi dan ekspansi di masa mendatang (Sunarwijaya et al., 2023). Keputusan untuk mendistribusikan dividen yang lebih besar akan menurunkan saldo laba ditahan, dan sebaliknya, jika dividen kecil, laba ditahan akan meningkat (Laksana et al., 2024), hal ini tentunya akan memberi dampak terhadap nilai sebuah perusahaan (Luckyardi et al., 2021). Hal tersebut selaras dengan studi Putra et al. (2023), yang menyimpulkan bahwa kebijakan dividen yang dilaksanakan oleh perusahaan dapat memiliki dampak yang positif terhadap nilai perusahaan. Namun, riset yang dilaksanakan oleh Luckyardi et al. (2021), mengatakan sebaliknya, bahwa kebijakan dividen perusahaan berpotensi menimbulkan dampak negatif pada nilai perusahaan, yang artinya kebijakan dividen yang dilaksanakan justru menurunkan nilai perusahaan. Hasil penelitian Amalia et al. (2023) juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diaplikasikan oleh perusahaan tidak memberikan pengaruh yang berarti terhadap nilai perusahaan, baik dalam hal peningkatan maupun penurunan nilainya.

Ukuran perusahaan adalah metrik yang menunjukkan skala operasional suatu bisnis, baik besar maupun kecil (Ramadhani & Wahjudi, 2024). Identifikasi ukuran perusahaan dapat dilakukan dengan melihat total aset yang dikelola. Semakin banyak aset yang dimiliki, semakin besar skala bisnis perusahaan tersebut (Putra et al., 2023). Studi yang dilaksanakan oleh Amalia et al. (2023), menyimpulkan bahwa ukuran sebuah perusahaan dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang kegiatan utamanya adalah sektor properti dan *real estate*. Penelitian Guntoro & Syahyuni (2024) juga mengatakan hal yang sama, yakni bahwa seiring bertambah besarnya ukuran perusahaan, maka untuk perusahaan mendapatkan pemodalan dari sumber eksternal akan semakin mudah. Kemudahan akses ini akan mempermudah perusahaan dalam mencapai tujuan utamanya, yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Di sisi lain, riset yang dilaksanakan oleh Limba et al. (2023), melaporkan hasil yang kontradiktif, yakni bahwa besar kecilnya suatu perusahaan tidak memiliki pengaruh berarti terhadap nilai perusahaan di industri properti dan *real estate*. Hal yang hampir serupa juga dinyatakan dalam studi Safaruddin et al. (2023), bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa semakin besar skala perusahaan, semakin rendah nilainya di mata pasar.

Kebijakan lindung nilai adalah sebuah kebijakan yang dirancang dengan tujuan untuk meminimalisir potensi dampak negatif dari risiko yang tidak terkalkulasi, akan tetapi memungkinkan perusahaan untuk memperoleh keuntungan finansial dari aktivitas

bisnisnya (Muftiasa et al., 2023). Kebijakan lindung nilai yang diaplikasikan oleh perusahaan bertujuan untuk meminimalkan risiko kerugian akibat volatilitas nilai tukar mata uang, dengan cara menyeimbangkan potensi kerugian tersebut melalui keuntungan yang diperoleh dari penggunaan instrumen lindung nilai (Arinal Mirdha et al., 2023). Kebijakan lindung nilai juga dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan efisiensi dalam penggunaan kas, yang pada gilirannya mendukung kinerja keuangan perusahaan secara menyeluruh (Sun et al., 2022). Perilaku kebijakan lindung nilai perusahaan dan dampaknya terhadap penilaian perusahaan telah menjadi topik yang mendapatkan perhatian signifikan dalam literatur keuangan perusahaan (Geyer-Klingeborg et al., 2021). Dalam penelitian yang dilakukan oleh Das & Kumar (2023) menyatakan bahwa kebijakan lindung nilai yang dilakukan oleh perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal senada juga diungkapkan dalam penelitian Ji & Wei (2023). Dalam penelitian tersebut menemukan fakta bahwa kebijakan lindung nilai yang diaplikasikan oleh perusahaan dapat menumbuhkan nilai perusahaan. Meskipun sejumlah penelitian menunjukkan bahwa kebijakan lindung nilai berperan dalam peningkatan nilai perusahaan, hasil yang berlawanan ditemukan dalam penelitian Jin & Jorion (2006), yang menunjukkan bahwa aktivitas lindung nilai yang diaplikasikan perusahaan tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Berbagai penelitian terdahulu telah mengkaji nilai perusahaan dengan menggunakan beragam

variabel dan pendekatan, namun menunjukkan hasil yang belum konsisten. Perbedaan temuan tersebut mencerminkan bahwa nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, terutama dalam kondisi ketidakpastian ekonomi. Struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, serta kebijakan lindung nilai merupakan faktor-faktor yang secara teoretis mampu memengaruhi nilai perusahaan, namun secara empiris masih menghasilkan temuan yang beragam. Inkonsistensi hasil penelitian ini menunjukkan adanya *research gap* yang perlu diteliti lebih lanjut.

Untuk menjawab *research gap* tersebut, penelitian ini dikembangkan dengan mengintegrasikan aspek manajemen risiko, yakni kebijakan lindung nilai (*hedging*), ke dalam evaluasi fundamental keuangan (struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan). Pengujian model ini difokuskan secara spesifik pada konstituen indeks *IDX Sharia Growth* periode 2022–2024 guna memotret dinamika valuasi perusahaan berorientasi pertumbuhan di tengah masa pemulihan ekonomi. Berdasarkan urgensi dan pengembangan model tersebut, penulis bermaksud melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Lindung Nilai terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX Sharia Growth Periode 2022–2024”**.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024?

2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024?
4. Apakah kebijakan lindung nilai berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024?
5. Apakah struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan lindung nilai secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengkaji secara mendalam pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024.
2. Untuk mengkaji secara mendalam pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024.
3. Untuk mengkaji secara mendalam pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024.
4. Untuk mengkaji secara mendalam pengaruh kebijakan lindung nilai terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024.
5. Untuk mengkaji secara mendalam pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran

perusahaan, dan kebijakan lindung nilai secara simultan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022–2024.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoretis

- a. Memberikan kontribusi dalam memperkaya literatur dan referensi akademik terkait pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, serta kebijakan lindung nilai terhadap nilai perusahaan, khususnya pada perusahaan berbasis syariah.
- b. Menjadi landasan bagi penelitian selanjutnya yang berfokus pada bidang manajemen keuangan dan perusahaan berbasis syariah.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam menyusun strategi yang efektif untuk mendongkrak nilai perusahaan.
- b. Bagi investor, penelitian ini dapat berfungsi sebagai informasi pelengkap saat merumuskan keputusan investasi strategis.
- c. Bagi akademisi, temuan studi ini dapat menjadi referensi saat melakukan penelitian lanjutan dengan topik serupa.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN. Bab ini memuat latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan. Fokus utama dari bab ini adalah untuk menyajikan gambaran umum terkait permasalahan yang diangkat, alasan mengapa penelitian penting dilakukan, serta kontribusi

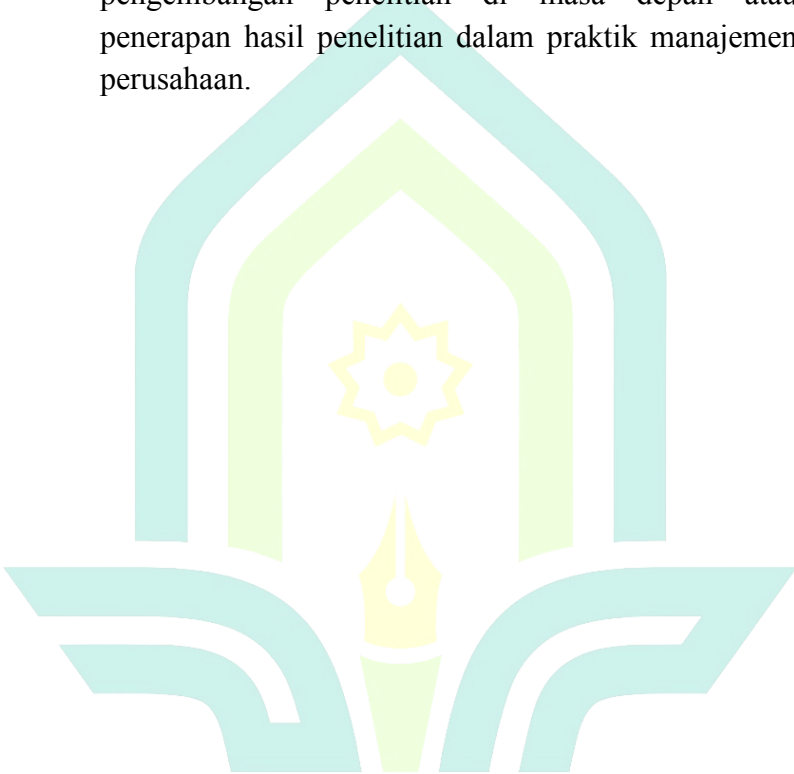
penelitian bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan praktik pada bidang terkait.

BAB II LANDASAN TEORI. Bab ini mendiskusikan teori-teori yang menjadi fondasi penelitian, yaitu *agency theory*, dan juga konsep-konsep utama meliputi struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan lindung nilai. Selain itu, bab ini juga mencakup tinjauan pustaka yang berisi temuan penelitian terdahulu yang relevan, kerangka berpikir yang menggambarkan keterkaitan antar variabel penelitian, serta perumusan hipotesis yang menjadi basis pengujian empiris dalam penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN. Bab ini menguraikan secara rinci metodologi yang diterapkan dalam penelitian, mencakup jenis penelitian, pendekatan, setting penelitian, populasi dan sampel, variabel, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data. Uraian ini dimaksudkan untuk memberikan pemahaman yang jelas tentang prosedur riset, dimulai dari tahap pengumpulan data hingga analisis yang dipergunakan untuk menjawab rumusan masalah dan menguji hipotesis penelitian.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN. Bab ini memaparkan temuan analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan lindung nilai terhadap nilai perusahaan untuk perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX Sharia Growth selama periode 2022-2024. Pembahasan ini difokuskan pada interpretasi temuan, perbandingan dengan studi terdahulu, serta dampak teoretis dan praktis dari hasil yang didapat.

BAB V PENUTUP. Bab ini merupakan segmen akhir dari penelitian yang berisi kesimpulan berdasarkan hasil analisis, kelemahan penelitian, implikasi baik secara teoretis ataupun praktis, serta rekomendasi yang dapat dijadikan rujukan untuk penelitian selanjutnya. Kesimpulan menyajikan ringkasan temuan utama, sementara saran memberikan petunjuk bagi pengembangan penelitian di masa depan atau penerapan hasil penelitian dalam praktik manajemen perusahaan.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan kebijakan lindung nilai terhadap nilai perusahaan. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di indeks IDX Sharia Growth periode 2022-2024. Berdasarkan hasil pembahasan diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel struktur modal terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hasil ini menunjukkan bahwa investor merespons positif penggunaan utang oleh perusahaan, selama debt-to-equity ratio masih dalam batas yang wajar (dibawah nilai 2.75). Proporsi utang tersebut ditafsirkan sebagai sinyal positif bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan dan pendanaan untuk strategi ekspansi di masa depan guna menghasilkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi.
2. Variabel kebijakan dividen terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hal ini berarti besar kecilnya dividen yang dibagikan tidak memberikan dampak yang nyata terhadap naik turunnya nilai perusahaan. Ketidaksignifikanan hasil ini menegaskan bahwa kebijakan dividen bukanlah faktor utama yang menentukan keputusan investasi pelaku pasar pada sampel penelitian ini.
3. Variabel ukuran perusahaan terbukti memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai

perusahaan (Tobin's Q). Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan berskala besar yang menumpuk aset tanpa tingkat perputaran yang efisien justru dianggap gagal dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Aset besar yang terkesan menganggur atau hanya difokuskan pada kebutuhan operasional jangka pendek memicu sentimen negatif yang pada akhirnya menurunkan nilai perusahaan.

4. Variabel kebijakan lindung nilai (hedging) terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Temuan ini mengindikasikan bahwa investor cenderung tidak memprioritaskan informasi pengungkapan aktivitas lindung nilai dalam merumuskan keputusan investasi. Pelaku pasar memandang instrumen lindung nilai murni sebagai prosedur administratif standar dari manajemen risiko internal, sehingga pengungkapannya tidak memiliki relevansi nilai yang cukup kuat untuk menggerakkan harga saham secara material.
5. Secara simultan, struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kebijakan lindung nilai terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hal ini menegaskan bahwa nilai perusahaan merupakan hasil dari kombinasi dari berbagai kebijakan strategis manajemen dalam upaya menjaga stabilitas kinerja dan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham.

B. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian keterbatasan pada penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

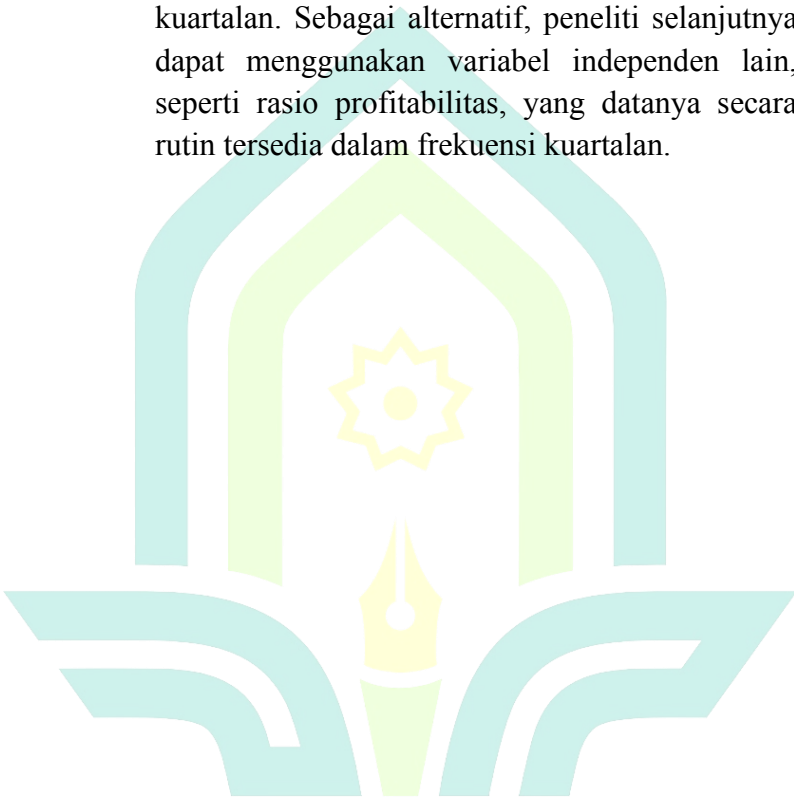
1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX Sharia Growth, sehingga sampel yang digunakan memiliki karakteristik yang homogen. Akibatnya, hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan pada perusahaan di luar indeks tersebut. Selain itu, fokus pada indeks ini membuat hasil temuan sangat dipengaruhi oleh perilaku spesifik investornya. Investor pada indeks ini umumnya memiliki profil, yakni sangat patuh terhadap prinsip syariah sekaligus berorientasi pada pertumbuhan jangka panjang (*growth-oriented*). Karakteristik dan preferensi risiko ini membuat respons mereka terhadap kebijakan keuangan manajemen dapat berbeda secara signifikan dibandingkan dengan investor pada pasar modal secara umum.
2. Rentang waktu penelitian hanya terbatas pada tahun 2022-2024. Masa pengamatan yang terbatas ini kemungkinan belum cukup untuk menggambarkan tren hubungan antar variabel dalam jangka panjang, terutama pada indeks *growth* yang fluktuasinya sangat dipengaruhi oleh siklus bisnis dan kondisi ekonomi makro.
3. Keterbatasan dalam pengukuran kebijakan dividen pada penelitian ini karena ketersediaan data yang hanya tersedia dalam rentang tahunan, sementara penelitian ini menggunakan frekuensi kuartalan. Keterbatasan ini mengakibatkan pengukuran Dividend Payout Ratio (DPR) per kuartal tidak dapat dilakukan secara langsung berdasarkan nilai yang sebenarnya, mengingat laba bersih tiap kuartal yang berbeda-beda sehingga rasio

pembayaran dividen aktual per kuartal tidak dapat direpresentasikan secara akurat.

C. Saran

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas objek penelitian di luar indeks IDX Sharia Growth serta menambah variabel independen lainnya, mengingat masih adanya faktor-faktor lain di luar model ini yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.
2. Bagi perusahaan, disarankan untuk lebih fokus dalam mengoptimalkan pengelolaan struktur modal dan mengendalikan ukuran perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan (Tobin's Q). Mengingat struktur modal terbukti berpengaruh positif dan signifikan, manajemen perlu mempertahankan proporsi pendanaan yang terukur dan efisien untuk memberikan sinyal positif kepada investor terkait prospek pertumbuhan perusahaan. Di sisi lain, karena ukuran perusahaan menunjukkan pengaruh negatif yang signifikan, perusahaan harus lebih berhati-hati dalam melakukan ekspansi aset agar terhindar dari risiko inefisiensi operasional, serta harus memastikan produktivitas tetap terjaga agar pertumbuhan aset tidak direspons sebagai beban oleh pasar.
3. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam dasar pengambilan keputusan investasi. Investor diharapkan tidak hanya terpaku pada satu indikator saja dalam menilai valuasi sebuah perusahaan. Investor juga perlu melakukan penilaian secara holistik terhadap strategi manajemen risiko perusahaan.

4. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk tidak menyertakan variabel kebijakan dividen sebagai variabel independen. Hal ini dikarenakan realisasi pembagian dividen perusahaan pada umumnya dilakukan secara tahunan, sehingga pengukurannya menjadi kurang tepat untuk penelitian yang menggunakan rentang observasi kuartalan. Sebagai alternatif, peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel independen lain, seperti rasio profitabilitas, yang datanya secara rutin tersedia dalam frekuensi kuartalan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, N., Masita, M., Ardiawan, K. N., & Sari, M. E. (2022). *Metodologi penelitian kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini. <http://penerbitzaini.com>
- Akin, I., Akin, M., Satiroglu, H., & Jhamb, M. (2025). Influence of growth, capital structure, profitability, and size on ftse 100 enterprise value. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 36(2), 157–168. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22761>
- Alathamneh, M., Obeidat, M. I., Almomani, M. A., Almomani, T. M., & Darkal, N. (2025). The mediating role of profitability in the impact relationship of assets tangibility on firm market value. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(2). <https://doi.org/10.3390/jrfm18020104>
- Almuttaqin, F., Algifari, M., Azriansyah, A., Nugraha, P. W., & Hendra, J. K. (2025). Analisis efisiensi penggunaan modal dan implikasinya terhadap profitabilitas perusahaan. *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 8(2).
- Al-Omari, R., Oroud, Y., Makhlouf, M. H., Alshehadeh, A. R., & Al-Khawaja, H. A. (2024). The impact of profitability and asset management on firm value and the moderating role of dividend policy: Evidence from Jordan. *Asian Economic and Financial Review*, 14(1), 1–11. <https://doi.org/10.55493/5002.v14i1.4937>
- Amalia, W. R., Purwohandoko, P., & Hartono, U. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, firm size dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor properties and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1).

- Ariawan, A., & Solikahan, Z. E. (2022). Determinan struktur modal: perspektif pecking order theory dan trade-off theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(2). <https://jtebr.unisan.ac.id>
- Arinal Mirdha, Muhammad Arfan, & Indayani. (2023). Mengapa perusahaan manufaktur di indonesia melakukan keputusan hedging? *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1). <https://doi.org/10.22219/jrak.v13i1.21659>
- Aritonang, A. M. B., Safrida, E., & Sibarani, J. L. (2025). Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi: studi pada perusahaan sektor industri di bursa efek indonesia periode 2020–2023. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 9(4), 3299–3311. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i4.2806>
- Bakti, B. E. M. (2022). Analisis pengaruh mekanisme good corporate governance dan variabel keuangan terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(1).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of financial management*. Cengage Learning.
- Bui, T. N., Nguyen, X. H., & Pham, K. T. (2023). The effect of capital structure on firm value: a study of companies listed on the vietnamese stock market. *International Journal of Financial Studies*, 11(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs11030100>
- Burhan, A. H., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(1), 363–376. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1798>

- Cahyaningrum, G., & Berniz, Y. M. (2025). Pengaruh hedging risiko mata uang asing, kebijakan dividen, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan. *JBIMA (Jurnal Bisnis Dan Manajemen)*, 11(1), 45–58.
- Das, J. P., & Kumar, S. (2023). The dynamic effect of corporate financial hedging on firm value: The case of Indian MNCs. *Borsa Istanbul Review*, 23(3), 696–708. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.01.010>
- Dea Larasati, S., & Betharia, C. (2024). Firm value in profitability, leverage, capital structure, and firm growth. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 168–182. <http://journal.maranatha.edu168>
- Debkarina, R. A., & Ruhiyat, E. (2024). Pengaruh kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui good corporate governance. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(1), 745–764. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10472155>
- Desmiza, D. (2023). Pengaruh corporate governance terhadap nilai perusahaan (tobins 'q) pada perusahaan manufaktur yang listing di bursa efek indonesia. *MUKADIMAH: Jurnal Pendidikan, Sejarah, Dan Ilmu-Ilmu Sosial*, 7(1), 91–99. <https://doi.org/10.30743/mkd.v7i1.6558>
- Dewi, L. A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(2).
- Dhovairy, A. F. (2022). Analisis pengaruh kebijakan dividen, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan di bursa efek indonesia tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2).
- Distyowati, A. A., & Purwohandoko, P. (2019). Pengaruh keputusan keuangan, profitabilitas, dan kepemilikan manajerial terhadap

nilai perusahaan pada sektor keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3).

Doorasamy, M. (2021). Capital structure, firm value and managerial ownership: evidence from east african countries. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(1), 346–356. [https://doi.org/10.21511/imfi.18\(1\).2021.28](https://doi.org/10.21511/imfi.18(1).2021.28)

Dungga, M. F., Dama, H., & Windiyani, N. W. (2023). Pengaruh kebijakan dividen dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bei periode 2015-2019. *JAMBURA : JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS*, 6(1).

Faradila, S., & Effendi, K. A. (2023). Analysis of financial performance and macroeconomic on firm value. *Jurnal Manajemen*, 27(2), 276–296. <https://doi.org/10.24912/jm.v27i2.1255>

Febrianti, S., Giriati, Malini, H., & Wendy. (2024). Determinants of capital structure and the effect on firm value: evidence from indonesia. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 24(6), 407–421. <https://doi.org/10.9734/ajebe/2024/v24i61370>

Ferriswara, D., Sayidah, N., & Agus Buniarto, E. (2022). Do corporate governance, capital structure predict financial performance and firm value? (empirical study of Jakarta Islamic index). *Cogent Business & Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2147123>

Fitri, A., Rahim, R., Nurhayati, N., Pagiling, A. S. L., Simanjutak, D. N., Hutagaol, K., & Anugrah, N. E. (2023). *Dasar-dasar statistika untuk penelitian*. Yayasan Kita Menulis.

- Frensidy, B., & Mardhaniaty, T. I. (2019). The effect of hedging with financial derivatives on firm value at indonesia stock exchange. *Economics and Finance in Indonesia*, 65(1), 20–32. <https://doi.org/10.47291/efi.v65i1.614>
- Geyer-Klingeborg, J., Hang, M., & Rathgeber, A. (2021). Corporate financial hedging and firm value: a meta-analysis. *European Journal of Finance*, 27(6), 461–485. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2020.1816559>
- Guay, W., & Kothari, S. P. (2003). How much do firms hedge with derivatives? *Journal of Financial Economics*, 70(3), 423–461. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(03\)00179-X](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(03)00179-X)
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill Irwin.
- Guntoro, G., & Syahyuni, D. (2024). Pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan insurance yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2020-2022). *JURNAL SWABUM*, 12(1), 47–53. www.idx.co.id.
- Gz, A. A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3974–3987. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Hadisoewono, N., & Ekadjaja, A. (2024). Factors affecting firm value on transportation companies listed on the idx. *International Journal of Application on Economics and Business* (IJAEB), 2(3). <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i3.308-317>

- Handini, E. D., & Susilo, D. E. (2025). Analyzing profitability, firm size, and capital structure's impact on firm value. *Journal of Accounting Science*, 9(1), 114–131. <https://doi.org/10.21070/jas.v9i1.1953>
- Hasanah, A., & Enggariyanto, D. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi return on asset pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 2(1), 15–25.
- Hendrastuti, R., & Harahap, R. F. (2023). Agency theory: Review of the theory and current research. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 10(1), 85–100. <https://doi.org/10.17977/um004v10i12023p085>
- Ibrahim, A. E. A., & Aboud, A. (2024). Corporate risk disclosure and firm value: UK evidence. *International Journal of Finance and Economics*, 29(4), 4225–4246. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2871>
- Ibrahim, I. M., & Evrilyana, R. (2021). Dampak kinerja keuangan terhadap pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan*, 8(1), 61–78.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 19(2). <https://doi.org/10.31294/jp.v17i2>
- Inayah, Z. (2022). Analisis struktur modal, profitabilitas dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (penelitian literature review manajemen keuangan). *JMPIS: Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(2), 788–795. <https://doi.org/https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i2>

- Indartini, M., & Mutmainah, M. (2024). *Analisis data kuantitatif: uji instrumen, uji asumsi klasik, uji korelasi dan regresi linier berganda*. Penerbit Lakeisha.
- Indy, L. A., Uzliawati, L., & Yulianto, A. S. (2023). Managerial ownership profitability and firm value agency theory perspective. *Enrichment: Journal of Management*, 13(1).
- Ismanto, J. (2023). The effect of company size, funding decisions, and financial performance on firm value. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 3(1), 37–49. <http://ejournal.iain-manado.ac.id/index.php/kunuz>
- Jeet, D., & Chittineni, J. (2025). Determinants of growth and sustainable development of indian firms. *Journal of Applied Economic Sciences*, 20(2), 207–219. [https://doi.org/10.57017/jaes.v20.2\(88\).03](https://doi.org/10.57017/jaes.v20.2(88).03)
- Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Ji, P., & Wei, L. (2023). Hedging with derivatives to increase firm value. *Finance Research Letters*, 55, 103981. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103981>
- Jin, Y., & Jorion, P. (2006). Firm value and hedging: evidence from u.s. oil and gas producers. *The Journal Of Finance*, 61(2).
- Juana, V. E., & Jonnardi, J. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 976–984.
- Kuswadi, S., & Ekdajaja, A. (2021). Pengaruh faktor struktur modal, keputusan investasi dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1603–1611.

- Laksana, R. D., Shaferi, I., & Naznii, H. (2024). The impact of independent directors and family control on the dividend policy and capital structure: a family business strategy. *Corporate and Business Strategy Review*, 5(3), 168–175. <https://doi.org/10.22495/cbsrv5i3art16>
- Lesmono, B., & Siregar, S. (2021). Studi literatur tentang agency theory. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 3(2), 203–210. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1128>
- Lim, H. J., & Mali, D. (2024). Does market performance (tobin's q) have a negative effect on credit ratings? Evidence from south korea. *Asia-Pacific Financial Markets*, 31(1), 53–80. <https://doi.org/10.1007/s10690-023-09406-x>
- Limba, F. B., Soukotta, A., Latuamury, J., & Kusumastuti, R. (2023). The impact of firm size and profitability (ROA) in indonesia real estate sector companies (IDX). *Jurnal Ekonomi*, 12(2). <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Luckyardi, S., Agustini, K., & Sari, M. (2021). The impact of dividend policy and capital structure on firm value in agricultural sector. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 11(1). www.idx.co.id
- Manik, D. C., & Sihombing, P. (2025). Examining the effect of profitability, corporate governance, firm size, and capital structure on firm value: the moderating role of csr. *International Journal of Entrepreneurship and Business Management*, 4(2). <https://doi.org/10.54099/ijebm.v4i2.1521>
- Mardji, T. M. (2022). Determinan nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 122–137. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.892>

- Mondal, S., Rakshit, D., Anamika, Tiwari, S. C., & Jee, K. (2025). Do sustainable practices influence value creation through acquisition? An analysis of Indian industries. *Asian Economic and Financial Review*, 15(2), 309–330. <https://doi.org/10.55493/5002.v15i2.5340>
- Mubarok, S., Hermawan, L. H., & Ferdiansyah, M. (2023). Pengaruh biaya agensi terhadap kebijakan dividen (studi pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di daftar efek syariah tahun 2021-2022. *Jurnal Az Zahra: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 1(1).
- Muftiasa, A., Wibowo, L. A., Hurriyati, R., & Rahayu, A. (2023). Kebijakan lindung nilai (hedging) pada perusahaan untuk menjamin kinerja perusahaan. *Jurnal Akuntansi Integratif*, 9(1).
- Novelia, H., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2018. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 1(2).
- Nugraha, A., & Madyan, M. (2022). Peluang investasi, pendanaan perusahaan dan kebijakan dividen. *Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 7(1). <http://ojs.unik-kediri.ac.id/index.php/ekonika>
- Nursetya, R. P., & Nur Hidayati, L. (2021). How does firm size and capital structure affect firm value? *Journal of Management and Entrepreneurship Research*, 1(2). <https://doi.org/10.34001/jmer.2020.12.01.2-7>
- Nuur, A. A., & Komara, E. F. (2024). The effect of current ratio, debt to assets ratio, total assets turnover, and company size on company value (tobin's q) in coal sub sector companies listed

on the indonesia stock exchange period. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(3). <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i3>

- Okalesa, O., Halim, H., & Prihastuti, A. H. (2025). Company value analysis is influenced by financial ratios and inflation in food and beverage sub-sector companies listed on the indonesian stock exchange. *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 9(2), 140–151. <https://doi.org/10.35145/bilancia.v9i2.5060>
- Pangestuti, D. C. (2022). Kontrak forward sebagai lindung nilai risiko fluktuasi nilai tukar, apakah efektif? *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3). <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.1009>
- Pasaribu, B. S., Herawati, A., Utomo, K. W., & Aji, R. H. S. (2022). *Metodologi penelitian untuk ekonomi dan bisnis* (A. Muhaimin, Ed.). Media Edu Pustaka. www.mediaedupustaka.co.id
- Pradana, H. G., & Naomi, P. (2018). The impact of hedging on firm value of public non-bank state-owned enterprises. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2), 276–290. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1967>
- Prasad, N., Verma, M. K., Tanwar, N., & Kumar, M. (2024). Capital structure impact on firm performance: an empirical study of the pharmaceutical sector in india. *Economic Affairs (New Delhi)*, 69(2), 843–848. <https://doi.org/10.46852/0424-2513.3.2024.8>
- Purnama, D. A., & Sufiyati, S. (2022). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(1), 292–300.

- Purwani, T., & Santoso, R. B. (2023). Analysis of firm value determination on the idx sharia growth index. *International Business and Accounting Research Journal*, 7(1), 90–100. <http://journal.stebilampung.ac.id/index.php/ibarj>
- Putra, H. N., Salim, U., & Aisjah, S. (2023). Effect of debt, firm size, and dividend policy on firm value mediated by cash holdings. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 21(4). <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2023.021.04.15>
- Rachmawati, E. N., Saputra, R., & Sinamo, H. S. (2023). Pengaruh struktur modal, profitabilitas, keputusan hedging dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar pada bursa efek indonesia. *Journal of Islamic Finance and Accounting Research*, 2(2), 69–85.
- Ramadanti, I., Kurniawan, R., & Muhsin, M. (2024). Analysis of capital structure and debt ratio to company financial performance. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 12(5), 1785–1794. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v12i5.2532>
- Ramadhan, A. F. R., & Darsono, D. (2025). The effect of ownership structure and firm characteristics on dividend policy in industrials companies listed on the indonesia stock exchange (idx). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 14(2), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Ramadhani, B. N., & Wahjudi, E. (2024). The effect of firm size, leverage, liquidity and profitability on firm value (empirical study on food and beverage subsector manufacturing companies listed on the IDX for the 2018-2021 period). *Journal of Economics and Accounting Research (JPENSI)*, 9(1). <http://jurnalonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>

- Rasyid, F. (2022). *Metodologi penelitian kualitatif dan kuantitatif: teori, metode, dan praktek*. IAIN Kediri Press.
- Reza, E. D., & Hanifah, A. (2025). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan non performing loan terhadap nilai perusahaan perbankan konvensional. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 5(2).
- Sabău-Popa, C. D., Boloș, M. I., Bărnăuș, C. F., Țarcă, N. N., Popa, D. N., & Bește, C. C. (2024). Influences on the tobin's q. Empirical study on companies listed on bucharest stock exchange and warsaw stock exchange. *Economic Computation and Economic Cybernetics Studies and Research*, 58(2), 281–298. <https://doi.org/10.24818/18423264/58.2.24.17>
- Safaruddin, S., Nurdin, E., & Indah, N. (2023). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1). <http://jak.uho.ac.id/index.php/journal>
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi penelitian*. Penerbit KBM Indonesia. www.penerbitbukumurah.com
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan dividen dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(1).
- Sari, D. P. K., Sintha, L., Bertuah, E., & Munandar, A. (2022). The influence of ownership structure, capital structure, dividends, and auditors on firm performance. *American International Journal of Business Management (AIJBM)*, 5(2). www.aijbm.com
- Sihotang, H. (2023). *Metode penelitian kuantitatif*. UKI Press.
- Sudirman, M. A., Nurmilasari, N., & Sandi, A. I. (2021). Pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai

perusahaan pada perusahaan asuransi yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmiah METANSI*, 4(2), 51–60.

Sugiyono. (2013). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Sulung, U., & Muspawi, M. (2024). Memahami sumber data penelitian : primer, sekunder, dan tersier. *Edu Research*, 5(3), 110–116. <https://doi.org/doi.org/10.47827/jer.v5i3.238>

Suminto, A., & Huda, M. (2025). *Ekonometrika dasar: seri analisis Regresi Linier, Regresi Data Panel, ECM, VAR/VECM dan ARDL*. Madza Media.

Sun, W., Yin, C., & Zeng, Y. (2022). Financial hedging, corporate cash policy, and the value of cash. *British Journal of Management*, 33(3), 1271–1303. <https://doi.org/10.1111/1467-8551.12520>

Sunarwijaya, I. K., Ernawatiningsih, N. P. L., & Mahawerdi, I. K. A. (2023). Kebijakan dividen serta faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 8(1), 49–59. <https://doi.org/10.38043/jiab.v8i1.4048>

Susana, A. M. (2024). *Pengantar metodologi penelitian bisnis dan ekonomi*. PT. Anak Hebat Indonesia.

Susanti, N., Ichsani, S., & Muhlis, T. I. (2023). The effect of dividend policy as a moderation variable on the effect of debt policy and profitability on company value. *International Journal of Science and Society*, 5(5). <http://ijsoc.goacademica.com>

Suyanto, S., & Bilang, C. N. (2023). The impact of financial performance, firm size and capital structure on firm value. *Financial : Jurnal Akuntansi*, 9(1). www.cnbcindonesia.com,

- Tanwar, N. (2024). Capital structure impact on firm performance: an empirical study of the pharmaceutical sector in India. *Economic Affairs*, 69(2), 843–848. <https://doi.org/10.46852/0424-2513.3.2024.8>
- The Hung, D., & Mai Huong, N. (2024). The impact of capital structure on firm performance: case of listed firms in food and beverage industry in vietnam. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 8(10), 119–131. <https://doi.org/10.51505/IJEBMR.2024.81009>
- Thomya, W., Likitwongkajon, N., & Rangsungnoen, G. (2023). Capital expenditure and future firm performance: evidence from firms listed on the stock exchange of thailand. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 5(2), 63–72. <https://doi.org/10.56293/ijmsssr.2022.4575>
- Umar, U., Anggraeni, R. N., & Haryani, S. (2020). The influence of capital structure and profitability on firm value on property and real estate sector in indonesia stock exchange. *International Journal of Health, Economics, and Social Sciences*, 2(1). www.idx.co.id
- Utami, N. P., & Paramita, S. (2024). Pengaruh good corporate governance, firm size dan investment opportunity terhadap nilai perusahaan (tobin's q) pada perusahaan yang terdaftar di indeks investor 33 periode 2018-2022. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 13(1).
- Vebriyanti, R., & Puspitasari, E. (2023). Kebijakan dividen ditinjau dari kinerja total asset turn over, current ratio, debt to equity ratio dan return on assets. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(4), 2807–2822. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1737>

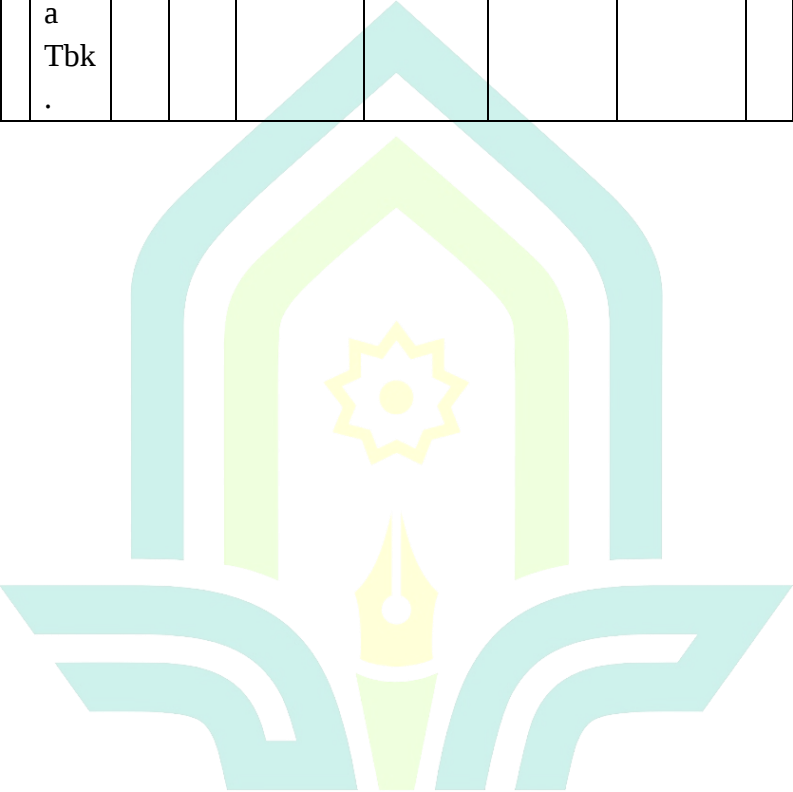
- Wahid, R. R., Ambarwati, S. D. A., & Satmoko, A. (2022). The effect of current ratio, debt to equity ratio, firm size, and net profit margin on company value (study on fast moving consumer goods company (FMCG) in 2016-2020). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(3). <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Wardoyo, D. U., Rahmadani, R., & Hanggoro, P. T. (2022). Good corporate governance dalam perspektif teori keagenan. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1).
- Widianingrum, H., & Dillak, V. J. (2023). Pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan dan cash holding terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman terdaftar di bej tahun 2017-2021. *Jurnal Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 41–52. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1>
- Wijaya, E., Suprayitno, D., Ladini, U., Nengsih, T. A., Sudrimo, S. N., Kusumastuti, S. Y., Nurhayati, & Hulu, D. (2024). *Buku ajar ekonometrika* (E. Efitra, Ed.). PT. Sonpedia Publishing Indonesia. www.buku.sonpedia.com
- Xue, X., Zhou, X., Zhang, X., & Yang, X. (2025). The impact of economic policy uncertainty on firm markups and business sustainability: the moderating effect of irreversible investment and innovation. *Sustainability (Switzerland)*, 17(11). <https://doi.org/10.3390/su17114996>
- Zahriyah, A., Suprianik, S., Parmono, A., & Mustofa, M. (2021). *Ekonometrika teknik dan aplikasi dengan SPSS*. Mandala Press.
- Zamzamin, Z., Haron, R., & Othman, A. H. A. (2021). Hedging, managerial ownership and firm value. *Journal of Asian*

Business and Economic Studies, 28(4), 263–280.
<https://doi.org/10.1108/JABES-08-2020-0101>

Zhafira, M. R., & Tristiarini, N. (2024). Kebijakan dividen sebagai pemoderasi pengaruh profitabilitas & leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 8(1).



PT. Me dik alo ka Her min a Tbk .	H E A L	Q 4 20 24	Rp21,3 64,300, 000,00 0	Rp4,71 1,461, 000,00 0	Rp26,0 75,761, 000,00 0	Rp10,5 77,680, 000,00 0	2 . 4 7
--	------------------	--------------------	----------------------------------	---------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	------------------



Lampiran 1. Daftar Riwayat Hidup

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. IDENTITAS

1. Nama : Ade Eriyanto
2. Tempat tanggal lahir : Pekalongan, 31 Desember 2003
3. Alamat rumah : Desa Sambiroto RT 01/RW 01, Kec. Kajen, Kab. Pekalongan, Jawa Tengah
4. Nomor handphone : 085225583154
5. Email : adeeriyanto2@gmail.com
6. Nama ayah : Suradi
7. Pekerjaan ayah : Supir
8. Nama ibu : Rohmanah
9. Pekerjaan ibu : Ibu rumah tangga

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SDN 01 Sambiroto (2009-2015)
2. SMP : SMPN 02 Kajen (2015-2018)
3. SMA : SMK Muhammadiyah Kajen (2018-2021)

Pekalongan, 5 Mei 2026



Ade Eriyanto



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
PERPUSTAKAAN

Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.perpustakaan.uingusdur.ac.id email: perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ade Eriyanto
NIM : 40122079
Jurusan/Prodi : Ekonomi Syariah
E-mail address : ade.eriyanto@mhs.uingusdur.ac.id
No. Hp : +62 85225583154

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☐ Tugas Akhir ☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Lindung Nilai Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks IDX Sharia Growth Periode 2022-2024

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara fulltext untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 12 Juni 2026



(Ade Eriyanto)