

Nomor: 412/UN40.A7/PT.07/2024

**STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Papan Utama Yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2022)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)



Disusun oleh:
Lies Azizah
1900624

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2024**

**STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Papan Utama Yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2022)**

Oleh
Lies Azizah

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan
Bisnis

©Lies Azizah
Universitas Pendidikan Indonesia
September 2024

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

**STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Papan Utama Yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2022)**

SKRIPSI

Disusun oleh:

Lies Azizah

1900624

Telah disetujui oleh:

Pembimbing:



Dr. Rozmita Dewi Yuniarti, S.Pd., M.Si., CSRS., CSP., ChFI

NIP. 19710629 200604 2 001

Mengetahui:

Ketua Program Studi Akuntansi,



Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP.

NIP. 19740911 200112 2 001

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya dengan judul “**Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Papan Utama Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022)**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, September 2024

Lies Azizah

ABSTRAK

STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Papan Utama Yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2022)

Oleh:

Lies Azizah

1900624

Dosen Pembimbing:

Dr. Rozmita Dewi Yuniarti, S.Pd., M.Si., CSRS., CSP., ChFI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dimediasi menggunakan variabel struktur modal. Populasi penelitian ini yaitu perusahaan sektor energi papan utama yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 dengan metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang menghasilkan 31 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu analisis jalur. Untuk pengujian hipotesis digunakan uji t dan uji sobel. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa (1) *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap struktur modal; (2) *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; (3) struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; dan (4) struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, *Investment Opportunity Set*, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

***CAPITAL STRUCTURE AS MEDIATING VARIABLE ON THE
INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON FIRM VALUE
(Study on Main Board Energy Sector Companies Listed on the IDX in 2019-
2022)***

Author:

Lies Azizah

1900624

Supervisor:

Dr. Rozmita Dewi Yuniarti, S.Pd., M.Si., CSRS., CSP., ChFI

This study aims to determine the effect of investment opportunity set on firm value mediated by capital structure. The population of this study consists of mainboard energy sector companies listed on the IDX from 2019 to 2022, with a purposive sampling method resulting in a sample of 31 companies. The analysis method used in this study is path analysis. T-tests and Sobel tests are used for hypothesis testing. The hypothesis testing results indicate that (1) investment opportunity set does not affect capital structure; (2) investment opportunity set has a positive effect on firm value; (3) capital structure does not affect firm value; and (4) capital structure cannot mediate the effect of investment opportunity set on firm value.

Keywords: Capital Structure, Investment Opportunity Set, Firm Value

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR GRAFIK	vi
DAFTAR TABEL	vii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1 Manfaat Teoritis	6
1.4.2 Manfaat praktis.....	6
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	8
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	9
2.1.3 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	9
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.5 Struktur Modal	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	16
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Hipotesis Penelitian.....	28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	30
1.1 Objek dan Subjek Penelitian	30
1.2 Metode Penelitian.....	30
1.2.1 Desain Penelitian.....	30
1.2.2 Operasionalisasi Variabel.....	30
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	31
1.3.1 Populasi.....	31
1.3.2 Sampel.....	32

3.3	Jenis dan Sumber Data	34
3.4	Teknik Pengumpulan Data	34
3.5	Teknik Analisis Data	35
3.5.1	Statistik Deskriptif	35
3.5.2	Identifikasi Data Outlier.....	35
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	35
3.5.4	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	37
3.5.5	Pengujian Hipotesis.....	38
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....		42
4.1	Hasil Penelitian.....	42
4.1.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	42
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	44
4.1.3	Identifikasi dan Penghapusan Data <i>Outlier</i>	52
4.1.4	Uji Asumsi Klasik.....	52
4.1.5	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	57
4.1.6	Pengujian Hipotesis.....	59
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
4.2.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Struktur Modal ...	63
4.2.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan.	65
4.2.3	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4.2.4	Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan	68
BAB 5 KESIMPULAN.....		71
5.1	Kesimpulan.....	71
5.2	Keterbatasan Penelitian	71
5.3	Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN.....		79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	28
--	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata Harga Saham Sektor Energi Tahun 2019-2022	1
Grafik 4.1 Grafik Rata-Rata Investment Opportunity Set Tahun 2019-2022	46
Grafik 4.2 Rata-Rata Nilai Perusahaan Tahun 2019-2022.....	49
Grafik 4.3 Rata-Rata Struktur Modal Tahun 2019-2022	51

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Struktur Modal	16
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan.....	18
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Struktur Modal.....	24
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	31
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian.....	33
Tabel 3.4 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi (DW-Test)	37
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.3 Nilai Investment Opportunity Set Tahun 2019-2022.....	44
Tabel 4.4 Nilai Perusahaan Tahun 2019-2022	47
Tabel 4.5 Nilai Struktur Modal Tahun 2019-2022.....	49
Tabel 4.6 Jumlah Data <i>Outlier</i> Setiap Variabel	52
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Setelah Penghapusan Data <i>Outlier</i>	52
Tabel 4.8 Uji Normalitas Model I	53
Tabel 4.9 Uji Normalitas Model II.....	54
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas Model I.....	55
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas Model II.....	55
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi Model I	56
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi Model I Setelah Pengobatan.....	56
Tabel 4.14 Uji Autokorelasi Model II.....	57
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi Model I Setelah Pengobatan.....	57
Tabel 4.16 Analisis Jalur Model I	58
Tabel 4.17 Analisis Jalur Model II.....	59
Tabel 4.18 Koefisien Determinasi Model I.....	60
Tabel 4.19 Koefisien Determinasi Model II.....	60

Tabel 4.20 Uji T Model I	61
Tabel 4.21 Uji T Model II	61
Tabel 4.22 Koefisien dan Standar Error Model I dan II.....	62
Tabel 4.23 Range Struktur Modal Per Perusahaan	64

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina Khoeriyah. (2020). Pengaruh Size, Leverage, Sales Growth Dan IOS Terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 13(1), 96–111. Diambil dari <http://dx.doi.org/10.22441/profita.2020.v13i1.005>
- Aji, K., & Khusniyah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Struktur Modal Dan Dampaknya Terhadap Return Saham (Studi Pada perusahaan food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Universitas Brawijaya*.
- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154–172. <https://doi.org/10.12928/fokus.v11i2.4228>
- Arifin, A., & Sudiyatno, B. (2023). Analisa Pengaruh Investment Opportunity Set, Kepemilikan Institusional Dan Free Cash Flow, Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediating. *YUME: Journal of Management*, 6(1), 549–574.
- Arnita, V., Nasution, N. A., & Murnihati, M. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman Tbk. *Journal of Education, Humaniora and Social Sciences (JEHSS)*, 4(1), 512–517. <https://doi.org/10.34007/jehss.v4i1.575>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Jakarta: Salemba Empat.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Septiviardi, D., & Pamungkas, I. D. (2020). The effect of investment opportunity set and company growth on firm value: Capital structure as an intervening variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(11), 139–156.
- Creswell, J. W. (2008). *Educational Research: Planning, Conducting, and Evaluating Quantitative and Qualitative Research*. New Jersey: Pearson Education.

Lies Azizah, 2024

STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI PAPAN UTAMA YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Damodaran, A. (2001). *Corporate Finance: Theory and Practice* (2nd Intern). New York: Wiley.
- Darmawan, A. (2013). *Pengaruh Harga Saham dan Jumlah Saham yang Ditawarkan Pada Saat IPO Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan yang Terdaftar di DES) Tahun 2008 – 2012*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148.
- Dharmawan, B., & Riza, F. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Kebijakan Deviden (Studi Empiris Pada Emiten yang Tergabung dalam Index LQ45). *Business Management Journal*, 15(1), 1–67. <https://doi.org/10.30813/bmj.v15i1.1564>
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/JAD.V3I1.520>
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fauzi, M., & Nurmatias. (2022). Determinan Nilai Perusahaan Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(4), 901–911. <https://doi.org/10.24843/EJA.2022.v>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26* ((10th ed.)). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., Juchau, R., & Jack, F. (2015). *Principles of managerial finance* (N. Jersey, Ed.). Pearson Higher Education AU.
- Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis* (1st Editio). Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 7). Yogyakarta: BPFE.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by

- profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, VII(1), 174–191. Diambil dari <https://www.um.edu.mt/library/oar/handle/123456789/43966>
- Husnan, S. (2003). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (3rd editio). Yogyakarta: AMP YKPN.
- Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral. (2022). Sektor Energi Indonesia Masih Menarik Bagi Investor. Diambil 6 Maret 2024, dari <https://migas.esdm.go.id/post/read/sektor-energi-indonesia-masih-menarik-bagi-investor>
- Keputusan Direksi PT Bursa Efek Indonesia. (2018). *Ketentuan Khusus Pencatatan Saham Di Papan Akselerasi*.
- Luu, D. H. (2021). The Impact of Capital Structure on Firm Value: A Case Study in Vietnam. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 287–292. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO5.0287>
- Melisa, N., Oktavianti, S., Haqiqi, T. M., Zainal, R. I., & Firmansyah. (2024). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Energi Di Indonesia. *Journal of Management , Entrepreneur and Cooperative*, 3(1), 51–65. <https://doi.org/https://doi.org/10.56869/jmec.v3i1.533>
- Myers, S. C. (1984). *Capital Structure Puzzle*.
- Nurhaida, Arfan, M., & Saputra, M. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Profitability, and Investment Opportunity Set On Financial Leverage and Its Impact on Firm Value (Studies on Indonesian Manufacturing Companies Listed On Ise for Period of 2011-2015). *Global Academic Journal of Economics and Business*, 1(2), 80–86. Diambil dari <https://gajrc.com/gajeb>
- Octavus, C., & Adiputra, I. G. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Asuransi di Indonesia. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 873. <https://doi.org/10.24912/jmk.v2i4.9866>
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1).

Lies Azizah, 2024

STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI PAPAN UTAMA YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

<https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>

- Pantow, M. S. R., Sri, M., & Trang, I. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal EMBA*, Vol.3(Hal.961-971), No.1.
- Preacher, K. J., & Leonardelli, G. J. (2010). Calculation for the Sobel test: An interactive calculation tool for mediation tests. Diambil dari <https://quantpsy.org/sobel/sobel.htm>
- Pujiningsih, V. D. (2020). Pengaruh Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(3), 579–594. <https://doi.org/10.17509/JRAK.V8I3.22841>
- Purnomo, R. A. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS*. Ponorogo: CV Wade Group.
- R. Cyrus, & R. Nitin. (2011). IBM SPSS Exact Tests. In *IBM Corp*. Diambil dari <http://www.spss.co.jp/medical/tutorial/04.html> ???
- Rahman, A. A. (2023). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Energi Tahun 2018-2022*. Universitas Tidar.
- Ramli, M. R., & Papilaya, F. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Struktur Modal Perusahaan. 6(2), 119–134. Diambil dari <http://dx.doi.org/10.1016/j.jbusres.2013.07.020><http://dx.doi.org/10.1016/j.annals.2010.10.008><http://scholar.google.com/scholar?hl=en&btnG=Search&q=intitle:As+ciudades+e+territ?rios+do+conhecimento+na+?ptica+des+envolvimento+e+do+marketing+territorial#>
- Resti, A. A., Purwanto, B., & Ermawati, W. J. (2019). Investment opportunity set, dividend policy, company's performance, and firm's value: Some Indonesian firms evidence. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 23(4), 611–622. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i4.2753>
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Sari, R. D. P., Atmaja, H. E., & Hirawati, H. (2022). Pengaruh Diversitas Gender, Corporate Social Responsibility, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai

Lies Azizah, 2024

STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI PAPAN UTAMA YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Perusahaan Pada Sektor Energi Tahun 2016-2020. *Procuratio : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(4), 372–384. <https://doi.org/10.35145/procuratio.v10i4.2241>
- Sartono, A. (2018). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. (BPFE). Yogyakarta.
- Sjahrial, D., & Purba, D. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Streiner, D. L. (2005). Finding our way: An introduction to path analysis. *Canadian Journal of Psychiatry*, 50(2), 115–122. <https://doi.org/10.1177/070674370505000207>
- Subramanyam, K. ., & Wild, J. J. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy and Profitability As a Firm Value Determinants. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 81(9), 259–267. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-09.30>
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1), 39–46. <https://doi.org/10.15408/akt.v8i1.2760>
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 30 Tahun 2007*. (n.d.).
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1995). *Manajemen Keuangan; Managerial Finance* (9th Ed). Jakarta: Binarupa Aksara.
- Yulia, A., & Ifaksara, M. (2016). Pengaruh IOS, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 29–41.

Yuniningsih. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.

Yusbardini, & Andani, K. (2023). The Effect of Dividend Policy and Investment Opportunity on Firm Value Is Mediated by Capital Structure. *International Journal Of Social Science Research and Review*, 6(3), 228–239. Diambil dari <http://dx.doi.org/10.47814/ijssrr.v6i3.1091>