



## Prosiding Seminar Nasional Manajemen

Vol 5 (2) Maret-Agustus 2026: 652-664

<http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PSM/index>

ISSN: 2830-7747; e-ISSN: 2830-5353



### **STUDI LITERATUR: PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT KINO INDONESIA TBK PERIODE 2016 – 2025**

**Zevita Azzahra<sup>1</sup>**

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang, Kota  
Tangerang Selatan, Indonesia  
E-mail: [zevitaazzhr@gmail.com](mailto:zevitaazzhr@gmail.com)

#### **ABSTRAK**

Studi ini bertujuan untuk menganalisis dampak struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan PT Kino Indonesia Tbk sebagai studi kasus untuk periode 2016-2025. Pendekatan yang diterapkan adalah kajian pustaka dengan menganalisis 15 artikel jurnal nasional yang terindeks yang membahas keterkaitan ketiga variabel tersebut terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh tidak konsisten terhadap nilai perusahaan, di mana beberapa studi menemukan dampak positif sedangkan yang lain menunjukkan dampak negatif. Kebijakan dividen umumnya terlihat berdampak positif terhadap nilai perusahaan, tetapi beberapa penelitian menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan. Kebijakan utang menunjukkan hasil yang bervariasi dengan kecenderungan dampak negatif pada industri tertentu. Kesimpulan penelitian ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang, tergantung pada karakteristik sektor industri, periode penelitian, dan keadaan makroekonomi. Untuk PT Kino Indonesia Tbk sebagai perusahaan barang konsumen, disarankan kebijakan dividen yang stabil dan struktur modal yang bijaksana untuk mempertahankan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal; Kebijakan Dividen; Kebijakan Utang; Nilai Perusahaan; Tinjauan Pustaka

#### **ABSTRACT**

This study aims to analyze the impact of capital structure, dividend policy, and debt policy on company value, using PT Kino Indonesia Tbk as a case study for the period 2016 to 2025. The approach used is a literature review, involving the analysis of 15 nationally indexed journal articles that discuss the relationship between these three variables and company value. The findings of the study indicate that capital structure has an inconsistent effect on company value,

with some studies showing a positive impact while others indicate a negative effect. Dividend policy is generally seen to have a positive effect on company value, although some research shows no significant influence. Debt policy shows varied results, with a tendency towards negative impacts in certain industries. The conclusion of this study suggests that company value is significantly influenced by capital structure, dividend policy, and debt policy, depending on the industry characteristics, research period, and macroeconomic conditions. For PT Kino Indonesia Tbk, as a consumer goods company, it is recommended to implement a stable dividend policy and a prudent capital structure in order to maintain company value. Keywords: Capital Structure; Dividend Policy; Debt Policy; Company Value; Literature Review.

## **1.PENDAHULUAN**

Nilai perusahaan adalah tanda penting yang menunjukkan seberapa baik kinerja dan prospek perusahaan di pandangan para investor. Semakin tinggi nilai sebuah perusahaan, semakin besar pula kepercayaan pasar terhadap kemampuan manajemen dalam mengelola sumber daya yang ada. Nilai perusahaan yang besar juga menunjukkan seberapa sejahtera pemegang saham, karena ada hubungan positif dengan harga saham (Cindy, Maretha Tiffan, 2023). PT Kino Indonesia Tbk, yang merupakan perusahaan pembuat barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, menunjukkan perubahan harga saham yang naik turun selama periode 2016-2025. Harga saham pernah mencapai lebih dari Rp 3.000 pada tahun 2018, kemudian turun menjadi di bawah Rp 1.000 saat pandemi Covid-19 di tahun 2020, dan perlahan-lahan mulai pulih antara tahun 2022 hingga 2025. Fluktuasi ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan PT Kino Indonesia Tbk tidak konsisten dan perlu diteliti faktor-faktor yang mempengaruhinya.

Penelitian sebelumnya mengenai pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Beberapa penelitian menunjukkan dampak yang positif, sedangkan penelitian lainnya melaporkan dampak yang negatif atau tidak ada dampak sama sekali (Kammagi & Veny, 2023). Ketidakkonsistenan ini menunjukkan bahwa ada kekurangan dalam penelitian yang perlu diteliti lebih lanjut.

Penelitian ini baru karena fokusnya adalah pada PT Kino Indonesia Tbk selama periode 2016-2025. Ini mencakup waktu sebelum pandemi, selama pandemi, dan saat pemulihan ekonomi. Pendekatan yang digunakan adalah dengan melakukan studi literatur, di mana kami menganalisis 15 artikel jurnal yang terindeks untuk disatukan menjadi kesimpulan yang terpadu.

Berdasarkan penjelasan di atas, penelitian ini mengidentifikasi masalah mengenai bagaimana struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang mempengaruhi nilai perusahaan PT Kino Indonesia Tbk selama periode 2016-2025. Pendekatan penyelesaian masalah menggunakan metode studi literatur. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat bagaimana ketiga variabel tersebut saling mempengaruhi dan memberikan saran kebijakan untuk manajemen PT Kino Indonesia Tbk.

## **2.TINJAUAN PUSTAKA**

### **2.1 Teori Utama**

#### **2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)**

Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan dan investor tidak selalu memiliki informasi yang sama. Manajemen perusahaan umumnya lebih memahami keadaan perusahaan mereka dibandingkan dengan investor yang berasal dari luar. Agar investor bisa menilai dengan tepat, perusahaan harus memberikan tanda atau sinyal lewat laporan keuangan yang mereka

terbitkan. Sinyal itu bisa berupa keputusan perusahaan tentang dividen atau keputusan mengenai utang. Saat perusahaan memberikan dividen yang tinggi, para investor biasanya menganggapnya sebagai pertanda bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan baik. Sama halnya dengan penggunaan utang, jika perusahaan berani mengambil utang, investor bisa menafsirkan bahwa manajemen percaya dengan masa depan usaha tersebut. Sinyal baik ini umumnya menyebabkan harga saham naik, yang berarti nilai perusahaan juga meningkat.

### **2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)**

Teori keagenan menjelaskan hubungan antara pemilik perusahaan, yang disebut prinsipal, dan manajer yang mengelola perusahaan, yang disebut agen. Permasalahannya, kedua pihak ini sering memiliki kepentingan yang berbeda. Pemilik menginginkan dividen yang besar, sementara manajer kadang-kadang lebih memilih untuk menahan laba guna melakukan ekspansi atau bahkan untuk kepentingan pribadi mereka. Dari situlah muncul konflik. Salah satu cara untuk menyelesaikannya adalah dengan meminjam uang. Saat perusahaan punya utang, kreditur ikut mengawasi. Manajemen menjadi lebih teratur karena mereka menyadari ada orang lain yang mengawasi. Struktur modal yang baik dapat membantu menyamakan kepentingan antara pemilik dan manajer, yang pada akhirnya memberikan dampak positif bagi nilai perusahaan.

## **2.2 Penelitian Terdahulu**

Penelitian terdahulu tentang pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan sudah banyak dilakukan. Untuk struktur modal, (Kammagi & Veny, 2023) serta (Vivi Hendryani, 2022) menemukan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya, utang yang dikelola dengan baik bisa meningkatkan nilai perusahaan. Sementara itu, (Elsanti Ayahua, Tri Handayani Amaliab, 2024) dan (Entin Melanda Sari, 2026) menemukan pengaruh negatif. Sedangkan (Puspitaningrum & Hanah, 2024) melaporkan tidak ada pengaruh.

Untuk kebijakan dividen, (Cindy, Maretha Tiffan, 2023), (Sari, Helma, 2024), serta (Nafa Amiliyanaa, 2022) menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ini mendukung teori sinyal bahwa dividen yang konsisten dianggap sinyal baik oleh investor. Namun (Puspitaningrum & Hanah, 2024) melaporkan hasil yang berbeda yaitu tidak ada pengaruh.

Untuk kebijakan utang, (Damarani et al., 2024) menemukan pengaruh positif. Sebaliknya, (Cindy, Maretha Tiffan, 2023) serta (Widiana et al., 2024) menemukan pengaruh negatif. Sementara (Puspitaningrum & Hanah, 2024) serta (Apriantini Ni Made et al., 2022) melaporkan tidak ada pengaruh.

## **2.3 Pengembangan Hipotesis**

Berdasarkan teori sinyal, teori keagenan, serta kajian penelitian terdahulu yang telah diuraikan, maka dikembangkan hipotesis sebagai berikut.

**H1:** Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan PT Kino Indonesia Tbk periode 2016-2025

**H2:** Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan PT Kino Indonesia Tbk periode 2016-2025

**H3:** Kebijakan utang berpengaruh terhadap nilai perusahaan PT Kino Indonesia Tbk periode 2016-2025

### 3 METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kualitatif dengan cara melakukan studi literatur. Metode ini dipilih untuk meneliti dan merangkum hasil-hasil penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan topik yang dibahas.

Populasi dalam penelitian ini mencakup semua artikel jurnal yang membahas bagaimana struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang mempengaruhi nilai perusahaan. Sampel diambil dengan cara purposive sampling berdasarkan kriteria, yaitu artikel yang dipublikasikan antara tahun 2016 hingga 2026, terdaftar di SINTA atau DOAJ, dan tersedia dalam bentuk teks lengkap. Berdasarkan kriteria itu, didapatkan 15 artikel jurnal sebagai contoh.

Metode pengumpulan data dilakukan dengan cara dokumentasi, yaitu dengan mencari dan mengunduh artikel dari Google Scholar. Kata kunci yang dipakai meliputi "struktur modal dan nilai perusahaan", "kebijakan dividen dan nilai perusahaan", serta "kebijakan utang dan nilai perusahaan".

Definisi operasional variabel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut. Struktur modal dan kebijakan utang diukur menggunakan Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER). Kebijakan dividen diukur menggunakan Rasio Pembayaran Dividen (DPR). Nilai sebuah perusahaan diukur dengan Price to Book Value (PBV).

Teknik analisis data menggunakan analisis isi. Langkah-langkahnya terdiri dari membaca semua artikel, membandingkan hasil penelitian, mengelompokkan temuan berdasarkan sektor industri, dan menarik kesimpulan yang sesuai dengan PT Kino Indonesia Tbk.

### 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil pengolahan dari berbagai penelitian yang mengkaji struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap nilai Perusahaan di sajikan dalam bentuk tabel sebagai bagian dari kajian literatur.

|   | Penulis & Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Judul Penelitian Hasil | Metode | No (Tahun) |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|------------|
| 1 | (Cindy, Pengaruh Menguji pengaruh Penelitian Kebijakan Maretha Kebijakan kebijakan dividen, kuantitatif dividen<br>Tiffan, Dividen, kebijakan hutang, dengan berpengaruh<br>2023) Kebijakan dan profitabilitas sampel 10 positif signifikan Hutang dan terhadap nilai perusahaan terhadap nilai Profitabilita perusahaan pada yang dipilih perusahaan, s terhadap perusahaan property melalui kebijakan Nilai dan real estate yang purposive hutang<br>Perusahaan terdaftar di Bursa sampling berpengaruh Efek<br>Indonesia sehingga negatif<br>periode 2017 hingga diperoleh 40 signifikan<br>2020 observasi, terhadap nilai |                        |        |            |

analisis data perusahaan, dan menggunakan  
profitabilitas regresi linier  
berpengaruh  
berganda positif signifikan  
terhadap nilai perusahaan

- 2 (Nafa Pengaruh Mengetahui Penelitian Leverage tidak  
Amiliyana Leverage, pengaruh leverage, kuantitatif berpengaruh a, 2022)  
Kebijakan kebijakan dividen, dengan desain terhadap  
Dividen dan dan ukuran kausal, manajemen laba,  
Ukuran perusahaan terhadap sampel 30 kebijakan  
Perusahaan manajemen laba perusahaan dividen  
Terhadap pada perusahaan melalui berpengaruh  
manufaktur yang purposive positif signifikan

| No | Penulis & (Tahun)                             | Judul Penelitian                                                                           | Tujuan Penelitian                                                                                                                                                                                              | Metode Penelitian                                                                                                                                                       | Hasil                                                                                                                                                                                                      |
|----|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                               | Manajemen Laba Efek Indonesia 2022                                                         | terdaftar di Bursa sehingga perusahaan analisis                                                                                                                                                                | sampling manajemen laba, berpengaruh                                                                                                                                    | terhadap periode 2018 regresi linier negatif                                                                                                                                                               |
| 3  | (Elsanti Ayahua, Tri Handayani Amaliab, 2024) | Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan                       | Menguji pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur makanan yang purposive sampling sehingga signifikan terhadap nilai periode 2016 hingga observasi, 2021 | Penelitian kuantitatif deskriptif dengan sampel 8 perusahaan dan melalui purposive sampling signifikan                                                                  | berganda signifikan dengan SPSS terhadap manajemen laba Struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai profitabilitas subsektor dan minuman tidak terdaftar di Bursa diperoleh 48 perusahaan |
| 4  | (Sari, 2024)                                  | Pengaruh Kebijakan Dividen dan Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui dividen | Menguji pengaruh kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan melalui dividen                                                                                                            | Penelitian Profitabilitas Helma, Profitabilitas korelasional dengan sampel 40 perusahaan, Perusahan terhadap pada perusahaan yang purposive sampling positif signifikan | berpengaruh terhadap nilai Perusahan, dan analisis perusahaan tidak regresi linier berpengaruh berganda terhadap nilai                                                                                     |



| No | Penulis & (Tahun)                                                                                                                                                                        | Judul Penelitian                                                                                           | Tujuan Penelitian                                                                                                                                                                                                        | Metode Penelitian                                                                                                                                                                                | Hasil                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                          |                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                          | dengan SPSS                                                                                                                                                                                      | positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan                                                                                                                                                         |
| 7  | (Apriantini Pengaruh Mengetahui Penelitian Profitabilitas i Ni Made Profitabilitas pengaruh kuantitatif berpengaruh et al., s, Leverage, profitabilitas, dengan positif signifikan 2022) | Likuiditas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran perusahaan sampling terhadap nilai Terhadap Nilai Perusahaan | leverage, likuiditas, kepemilikan manajerial, dan melalui leverage purposive berpengaruh Perusahan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang observasi, analisis regresi linier berganda kepemilikan 2020 | sampel 12 perusahaan melalui leverage tidak Perusahan terhadap nilai perusahaan, sehingga diperoleh 36 observasi, berpengaruh terhadap nilai Efek Indonesia perusahaan, periode 2018 hingga 2020 | terhadap nilai perusahaan, dan Ukuran Perusahan terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh terdaftar di Bursa Indonesia berganda kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. |
| 8  | (Entin Pengaruh Melanda Sari, 2026)                                                                                                                                                      | Kebijakan Dividen dan Struktur Modal                                                                       | Menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan Corporate Social melalui                                                                                                     | Penelitian kuantitatif dengan sampel 28 perusahaan terhadap Nilai                                                                                                                                | struktur modal berpengaruh negatif signifikan Modal terhadap Responsibility                                                                                                                                                                                                          |

| No | Penulis & (Tahun)                                                                                                 | Judul Penelitian                                                                                                                               | Tujuan Penelitian                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Metode Penelitian                                                                                                                                                                              | Hasil                                                                                                                         |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                   |                                                                                                                                                | purposive CSR tidak Perusahaan sebagai variabel sampling mampu dengan moderasi pada sehingga memoderasi Corporate perusahaan food and diperoleh 84 hubungan Social beverage di Bursa observasi, kebijakan Responsibili Efek Indonesia analisis dividen dan nilai ty sebagai periode 2022 hingga regresi data perusahaan, Variabel 2024 Moderasi | panel dengan namun CSR Moderated mampu Regression memoderasi Analysis pengaruh menggunakan struktur modal EViews 13 terhadap nilai perusahaan dengan mengurangi dampak negatif struktur modal. |                                                                                                                               |
| 9  | (Kusuman Pengaruh Menganalisis Penelitian Perencanaan egrara et Perencanaan pengaruh kuantitatif pajak al., 2023) | Pajak, perencanaan pajak dengan berpengaruh Profitabilita dan profitabilitas sampel 14 negatif s Terhadap terhadap nilai perusahaan signifikan | Nilai perusahaan pada melalui terhadap nilai Perusahaan perusahaan purposive perusahaan dan subsektor makanan sampling profitabilitas dan minuman di sehingga berpengaruh Bursa Efek diperoleh 42 negatif Indonesia periode observasi, signifikan 2019 hingga 2021 analisis terhadap nilai regresi linier perusahaan berganda dengan SPSS 25    |                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                               |
| 10 | (Vivi Pengaruh Hendryani Ukuran , 2022)                                                                           | Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilita signifikan s, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai                                  | Menguji pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dengan kebijakan hutang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa                                                                                                                                                                 | Penelitian kuantitatif dengan sampel 24 perusahaan melalui purposive sampling sehingga diperoleh 120                                                                                           | Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai |

| No | Penulis & (Tahun)                                                                                                                                                                                                                                            | Judul Penelitian                                                                                                       | Tujuan Penelitian                                                                                                                                                                                        | Metode Penelitian                                                                                                                                     | Hasil                                                                                                                                                  |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                                                                                                                                                              | Perusahaan                                                                                                             | Efek Indonesia 2015 hingga analisis 2019                                                                                                                                                                 | observasi, kebijakan regresi linier berganda                                                                                                          | perusahaan, periode hutang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan |
| 11 | (Anisa Analisis Menyelidiki Penelitian Struktur modal Juliastuty Pengaruh hubungan teoritis kualitatif yang ideal, Cahyaning Struktur dan empiris antara dengan profitabilitas rum & Modal, nilai perusahaan metode yang kuat, dan Mirzam Arqy Ahmadi, 2024) | Profitabilita s, dan Kinerja Keuangan kinerja perusahaan dari berbagai memengaruhi Nilai Perusahaan buku, dan kemudian | dengan struktur modal, profitabilitas, serta keuangan dikumpulkan perusahaan dari berbagai memengaruhi sektor keuangan yang terdaftar di modal yang menarik investor                                     | systematic literature review, data bersama-sama Terhadap pada penelitian terdahulu, Indonesia jurnal ilmiah dianalisis dan secara kritis meningkatkan | kinerja keuangan yang baik secara Terhadap pada nilai perusahaan serta struktur                                                                        |
| 12 | (Widiana al., Profitabilita kebijakan hutang,                                                                                                                                                                                                                | Pengaruh profitabilitas, dengan Hutang, Current Ratio, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai         | Menguji pengaruh kuantitatif positif terhadap current ratio, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor food and beverage di Bursa analisis | Penelitian 2024) sampel 22 perusahaan melalui purposive sampling sehingga diperoleh 88 observasi, berpengaruh Perusahaan Efek                         | laba per saham Profitabilitas et s, Kebijakan nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, current ratio tidak    |

| No | Penulis & (Tahun)                                     | Judul Penelitian                                                                                   | Tujuan Penelitian                                                                                          | Metode Penelitian                                                            | Hasil                                                                                                                                          |
|----|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                       |                                                                                                    | Indonesia regresi linier terhadap nilai periode 2019 hingga berganda 2022                                  |                                                                              | perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan |
| 13 | (Aryani, Zilvia Intan, 2020)                          | Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan terhadap kebijakan perusahaan melalui likuiditas | Menguji pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan perusahaan | Penelitian kuantitatif dengan sampel 8 dividen, Ukuran                       | Leverage berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada                                                                                   |
|    | Kebijakan Efek Indonesia profitabilitas 2018 analisis | Perusahaan Terhadap terdaftar di Bursa diperoleh 56 dividen, berpengaruh                           | perusahaan food and purposive beverages yang sehingga dividen, regresi linier                              | purposive sampling kebijakan periode 2012 hingga observasi, positif terhadap | berpengaruh positif terhadap Dividen observasi, ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap                                                 |

| No | Penulis & (Tahun)                                | Judul Penelitian                                                                             | Tujuan Penelitian                                                                                                                                                                                                                | Metode Penelitian                                                                                                                                                                      | Hasil                                                                                                                                                                                                                         |
|----|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                  |                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                        | kebijakan dividen                                                                                                                                                                                                             |
| 14 | (Siska Novita Saragih & Swarmilah Hariani, 2023) | Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal     | Mengetahui dan membuktikan pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017 hingga 2020 | Penelitian kuantitatif kausal dengan sampel 37 perusahaan melalui purposive sampling sehingga diperoleh 148 observasi, analisis regresi linier berganda dengan SPSS 25                 | Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal |
| 15 | (Puspitaningrum & Hanah, 2024)                   | Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan | Membuktikan pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2018 hingga 2022 panel dengan | Penelitian kuantitatif dengan sampel 15 perusahaan hutang yang dipilih melalui purposive sampling terhadap 75 observasi, analisis data menggunakan regresi data panel dengan Eviews 12 | Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan                   |

#### 4.1 HASIL

Tabel 1 menjawab rumusan masalah terkait metode yang digunakan dalam penelitian terdahulu. Dari 15 jurnal yang dianalisis, hampir semuanya menggunakan regresi linier berganda dan regresi data panel, kecuali satu jurnal yang menggunakan systematic literature

review. Tabel 1 juga menjawab rumusan masalah terkait hasil pengaruh variabel terhadap nilai perusahaan. Dari hasil tersebut diketahui bahwa struktur modal menunjukkan hasil tidak konsisten dengan 4 penelitian berpengaruh positif, 4 penelitian berpengaruh negatif, dan 1 penelitian tidak berpengaruh. Kebijakan dividen cenderung berpengaruh positif dengan 5 penelitian mendukung, sementara 4 penelitian lainnya melaporkan tidak ada pengaruh. Kebijakan utang juga menunjukkan hasil beragam dengan 3 penelitian berpengaruh positif, 3 penelitian berpengaruh negatif, dan 2 penelitian tidak menemukan pengaruh.

#### 4.2 PEMBAHASAN

Hasil kajian terhadap 15 jurnal menunjukkan bahwa tidak ada kesimpulan tunggal mengenai pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan. Ketidakkonsistenan ini dipengaruhi oleh perbedaan sektor industri, periode penelitian, serta kondisi ekonomi makro saat penelitian dilakukan.

Pada sektor dengan arus kas yang stabil seperti consumer non cyclical dan manufaktur, struktur modal dan kebijakan utang cenderung berpengaruh positif. Hal ini berarti perusahaan pada sektor tersebut mampu memanfaatkan utang sebagai sumber pendanaan yang produktif untuk meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, pada sektor food and beverage yang lebih sensitif terhadap perubahan ekonomi, struktur modal justru berpengaruh negatif. Investor cenderung melihat utang yang tinggi sebagai risiko, bukan peluang.

Kebijakan dividen secara umum berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor merespon baik perusahaan yang konsisten membagikan dividen. Temuan ini mendukung teori sinyal yang menyatakan bahwa kebijakan dividen yang tinggi merupakan sinyal positif bagi investor karena mencerminkan prospek perusahaan yang baik di masa depan. Teori keagenan juga didukung oleh temuan bahwa kebijakan utang dapat berfungsi sebagai mekanisme pengawasan eksternal yang mendorong manajemen bekerja lebih efisien, meskipun hasilnya bervariasi antar sektor.

Hasil penelitian ini sejalan dengan temuan (Cindy, Maretha Tiffan, 2023) serta (Kammagi & Veny, 2023) yang melaporkan pengaruh positif struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Namun demikian, penelitian ini juga menemukan hasil yang berbeda dengan (Elsanti Ayahua, Tri Handayani Amaliab, 2024) serta (Entin Melanda Sari, 2026) yang melaporkan pengaruh negatif struktur modal pada sektor food and beverage. Perbedaan ini menegaskan bahwa karakteristik sektor industri sangat menentukan arah pengaruh ketiga variabel terhadap nilai perusahaan.

Secara teoretis, penelitian ini memperkuat relevansi teori sinyal dan teori keagenan dalam menjelaskan pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan. Namun, kedua teori tersebut perlu mempertimbangkan konteks sektor industri karena hasil yang diperoleh dapat berbeda antar sektor.

Secara praktis, bagi PT Kino Indonesia Tbk yang bergerak di sektor consumer goods, karakteristik industrinya mirip dengan sektor manufaktur dan consumer non cyclical. Oleh karena itu, struktur modal dan kebijakan utang berpotensi berpengaruh positif jika dikelola dengan baik. Manajemen disarankan untuk menjaga konsistensi pembagian dividen, mengelola rasio utang pada tingkat yang optimal tidak terlalu tinggi, serta menggunakan utang untuk kegiatan ekspansi yang produktif dan memberikan hasil yang terukur.

## 5 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil kajian terhadap 15 artikel jurnal yang membahas pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan, dapat disimpulkan bahwa ketiga variabel tersebut memiliki pengaruh yang bervariasi tergantung pada sektor industri, periode penelitian, serta kondisi ekonomi makro. Struktur modal menunjukkan hasil yang tidak konsisten, di mana pada sektor consumer non cyclical dan manufaktur cenderung berpengaruh positif, tetapi pada sektor food and beverage justru berpengaruh negatif. Kebijakan dividen secara dominan ditemukan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang mendukung teori sinyal bahwa pembagian dividen yang konsisten merupakan sinyal baik bagi investor. Sementara itu, kebijakan utang juga menunjukkan hasil yang beragam, dengan kecenderungan berpengaruh positif pada sektor yang memiliki arus kas stabil dan berpengaruh negatif pada sektor yang sensitif terhadap risiko ekonomi.

Untuk PT Kino Indonesia Tbk yang bergerak di sektor consumer goods, karakteristik industrinya memiliki kemiripan dengan sektor manufaktur dan consumer non cyclical. Oleh karena itu, struktur modal dan kebijakan utang berpotensi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan jika dikelola dengan baik, sedangkan kebijakan dividen yang konsisten juga akan memberikan dampak positif. Manajemen PT Kino Indonesia Tbk disarankan untuk menjaga stabilitas pembagian dividen, mengelola rasio utang pada tingkat yang optimal, serta menggunakan utang untuk kegiatan ekspansi yang produktif dan terukur. Dengan demikian, nilai perusahaan dapat ditingkatkan dan kepercayaan investor tetap terjaga.

## 6 KETERBATASAN DAN SARAN

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, penelitian ini hanya mengandalkan data sekunder berupa artikel jurnal tanpa melakukan analisis langsung terhadap laporan keuangan PT Kino Indonesia Tbk. Kedua, periode penelitian dalam artikel-artikel yang dikaji tidak seluruhnya mencakup periode 2016-2025 secara penuh, sehingga gambaran yang diperoleh bersifat umum. Ketiga, jumlah artikel yang dianalisis sebanyak 15 artikel masih tergolong terbatas, sehingga hasil yang diperoleh belum tentu mewakili seluruh temuan yang ada di lapangan.

Berdasarkan keterbatasan tersebut, saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut. Penelitian mendatang disarankan untuk melakukan penelitian kuantitatif dengan data laporan keuangan PT Kino Indonesia Tbk periode 2016-2025 secara langsung, sehingga hasil yang diperoleh lebih akurat dan spesifik. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk menambah jumlah artikel jurnal yang dikaji atau menggunakan pendekatan meta-analisis agar hasil yang diperoleh lebih komprehensif. Selain itu, penambahan variabel moderasi seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, atau Corporate Social Responsibility juga direkomendasikan untuk mendapatkan pemahaman yang lebih lengkap mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan PT Kino Indonesia Tbk.

## REFERENSI

Anisa Juliastuty Cahyaningrum, & Mirzam Arqy Ahmadi. (2024). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Systematic

- Literature Review). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Manajemen & Bisnis*, 2(4), 214–222.  
<https://doi.org/10.60023/4ynr9k78>
- Apriantini Ni Made, Widhiastuti Ni Luh Putu, & Novitasari Ni Luh Gde. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 190–201.  
<https://ejournal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/4859>
- Aryani, Zilvia Intan, A. F. (2020). PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 421–436.  
<https://doi.org/10.26740/jim.v12n2.p421436>
- Cindy, Maretha Tiffan, L. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntans*, 12(1), 184–198.  
<https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.622>
- Damarani, F., Kusbandiyah, A., Amir, & Mudjiyanti, R. (2024). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION*, 7(1), 175–186.
- Elsanti Ayahua, Tri Handayani Amaliab, M. M. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jambura Accounting Review*, 5(2), 190–203.
- Entin Melanda Sari, S. H. (2026). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022–2024. *Nusantara Hasana Journal*, 1(7), 132–137.
- Kammagi, N., & Veny. (2023). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 41–55.
- Kusumanegara, I., Syafitri, Y., & Armereo, C. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 7(2), 178–188. <https://doi.org/10.31851/neraca.v7i2.13319>
- Nafa Amiliyanaa, S. R. (2022). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ekonomika*, 11(2), 278–287.
- Puspitaningrum, A., & Hanah, S. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Non- Cyclical Subsektor Makanan & Minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2022). *Jurnal Economina*, 3(2), 180–196.  
<https://doi.org/10.55681/economina.v3i2.1180>
- Sari, Helma, A. R. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(3), 1238–1247. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.31244>
- Siska Novita Saragih, & Swarmilah Hariani. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei 2017-2020. *Jurnal Economina*, 2(1), 29–39.
- Vivi Hendryani, M. N. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 16(1), 177–194. <https://doi.org/10.29259/ja.v16i1.15000>

Widiana, D. M. M. P., Ernawatiningsih, N. P. L., & Sudiartana, I. M. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Current Ratio, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverage Tahun 2019-2022. *KHARISMA: Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(1), 180–196.