



## Pengaruh CSR Disclosure, Kebijakan Dividen, dan Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan yang Dimoderasi Struktur Modal

**Yarika Azhara**

Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

Email: [202110315079@mhs.ubharajaya.ac.id](mailto:202110315079@mhs.ubharajaya.ac.id)

**Nera Marinda Machdar**

Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

Alamat: Jl. Raya Perjuangan, Bekasi Utara, Kota Bekasi, Jawa Barat

**Abstract.** *In era of globalization, there are many industries can improve the economic welfare of the Indonesian people. If Indonesian companies want to improve people's welfare, they must perform better to achieve maximum profits. The researcher created this scientific article, aiming to study and examine the influence of CSR disclosure, dividend policy and financial risk on financial performance which is moderated by capital structure. This research uses a qualitative descriptive method for literature study. The results of this research indicate that the variables corporate social responsibility disclosure, dividend policy, and financial risk have an influence on financial performance. As well as corporate social responsibility disclosure, dividend policy and financial risk can be moderated by capital structure on financial performance.*

**Keywords:** *Financial Performance, Corporate Social Responsibility Disclosure, Dividend Policy, Financial Risk and Capital Structure.*

**Abstrak.** Di era globalisasi saat ini, banyak sekali industri yang dapat meningkatkan kesejahteraan perekonomian masyarakat Indonesia. Jika perusahaan Indonesia ingin meningkatkan kesejahteraan masyarakat, mereka harus berkinerja lebih baik untuk mencapai keuntungan yang maksimal. Peneliti membuat artikel ilmiah ini, bertujuan untuk mengkaji dan menelaah pengaruh csr disclosure, kebijakan dividen dan risiko keuangan terhadap kinerja keuangan yang dimoderasi struktur modal. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kualitatif untuk studi literatur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *corporate social responsibility disclosure*, kebijakan dividen, dan risiko keuangan berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Serta *corporate social responsibility disclosure*, kebijakan dividen, dan risiko keuangan mampu dimoderasi oleh struktur modal terhadap kinerja keuangan.

**Kata kunci:** Kinerja Keuangan, *Corporate Social Responsibility Disclosure*, Kebijakan Dividen, Risiko Keuangan dan Struktur Modal.

### LATAR BELAKANG

Di era globalisasi saat ini, banyak industri di Indonesia yang dapat meningkatkan kesejahteraan perekonomian Masyarakat. Laba menunjukkan Kesehatan keuangan perusahaan dan pertumbuhannya (Dewi dan Atiningsih, 2019). Perusahaan yang membeli bahan mentah dan mengubahnya menjadi produk jadi yang siap dijual disebut perusahaan manufaktur (Syukriyannur, 2022). Kondisi keuangan suatu perusahaan selama jangka waktu tertentu disebut kinerja keuangan, yang menentukan seberapa baik dan akurat perusahaan mencapai hasil usahanya (Amalia & Khuzaini, 2021).

Fenomena yang berhubungan dengan kinerja keuangan yaitu, valuasi saham PT Food Sejahtera Tbk (AISA) yang pada saat ini berada di sekitar Rp 140/saham, yang merupakan peluang investasi murah dibandingkan harganya pada akhir Desember 2020 yang mencapai Rp 442/saham. Di sisi lain, harga saham AISA telah turun 68% dari Desember 2020, tapi masih diperdagangkan dengan harga lebih dari 150 kali lipat pendapatan. Kondisi keuangan AISA mengalami tekanan pada tahun 2022 karena perseroan mencatat rugi bersih sebesar Rp 62,36 miliar. Namun, pada tiga bulan pertama tahun 2023, kondisi keuangan AISA mulai membaik, tapi tidak signifikan. Pada akhir Maret 2023, perusahaan mencatat laba bersih sebesar Rp 2,10 miliar, turun dari rugi bersih sebesar Rp 13,30 miliar (Putra, 2023).

Manajemen mengungkapkan informasi tentang tanggung jawab sosial perusahaan kepada pihak berwenang mengenai tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan (Hamdani et al., 2022). Kebijakan dividen menetapkan jumlah keuntungan yang harus diberikan kepada pemegang saham dan jumlah yang harus ditanam kembali ke dalam bisnis (Damarjati & Fuad, 2018). Risiko keuangan adalah ketika arus kas, nilai, atau pendapatan suatu perusahaan turun secara tidak terduga karena perubahan harga satu atau lebih aset keuangan (Nailufaroh et al., 2021).

Dari ketiga faktor tersebut, terdapat faktor yang dapat menghubungkan dengan memberikan pengaruh yaitu struktur modal. Melihat struktur modal dapat memberi tahu apakah suatu perusahaan memiliki keunggulan dalam pembiayaan dan pengelolaan modal untuk kinerja keuangan jangka panjang. Namun, utang jangka pendek biasanya timbul dari operasi sehari-hari dan bukan dari kebijakan struktur modal (Amalia, 2021).

Maka dari itu, penulis membuat artikel ilmiah ini dengan tujuan mengkaji dan menelaah pengaruh *corporate social responsibility disclosure*, kebijakan dividen dan risiko keuangan terhadap kinerja keuangan yang dimoderasi dengan struktur modal.

## **KAJIAN TEORITIS**

### ***Stakeholder Theory***

Freeman (1984) berpendapat bahwa ada dua model teori pemangku kepentingan, yaitu model strategi dan upaya perencanaan bisnis dan model CSR pengelolaan pemangku kepentingan. Biasanya sumber daya keuangan yang digunakan dikelola oleh kelompok kepentingan itu sendiri. Ketika pemangku kepentingan mengendalikan sumber daya keuangan, perusahaan berusaha memuaskan keinginan para pemangku kepentingan.

### ***Signaling Theory***

Spence (1973) menciptakan signaling theory dengan membahas indikator ekonomi digunakan sebagai model fungsi untuk menunjukkan apa yang disampaikan di pasar kerja. Teori sinyal bertujuan untuk menjelaskan bahwa laporan keuangan perusahaan pada dasarnya digunakan untuk menunjukkan kepada pengguna apakah memberikan umpan balik positif atau negatif. Dalam hal kinerja keuangan perusahaan, teori ini menunjukkan bahwa semakin banyak pengungkapan yang diberikan, semakin banyak sinyal positif yang dapat diterima oleh orang-orang yang berhubungan dengan perusahaan.

### **Agency Theory**

Hubungan keagenan adalah hubungan kerja antara dua atau lebih individu, menurut teori Jensen dan Meckling (1976) merupakan pemegang saham suatu perusahaan yang menunjuk pihak lain untuk memberikan jasa dan mengambil keputusan perusahaan. Karena teori keagenan mengatakan bahwa setiap orang dimotivasi oleh kepentingannya sendiri, ada konflik kepentingan antara agen dan prinsipal. Dalam teori keagenan, pemegang saham adalah prinsipal, dan manajemen adalah agen yang mengelola perusahaan. Namun, agen membuat keputusan berdasarkan hal-hal lain tentang hubungan keagenan dan kompensasi.

### **Kinerja Keuangan**

Analisis yang disebut kinerja keuangan digunakan untuk mengukur sejauh mana suatu perusahaan menerapkan praktik keuangan yang tepat (Khoerunisa, 2019). Kinerja keuangan membantu memprediksi kemampuan bisnis dalam menggunakan sumber daya keuangan mereka untuk menghasilkan uang. Kinerja perusahaan yang baik akan mempengaruhi keputusan penanaman modal investor dan masa depan perusahaan (Rumbiarti, 2022).

### ***Corporate Social Responsibility Disclosure***

Perusahaan tanggung jawab sosial, juga dikenal sebagai corporate social responsibility atau social disclosure, merupakan proses menginformasikan dampak sosial dan lingkungan dari kegiatan ekonomi perusahaan kepada kelompok tertentu yang berkepentingan dan masyarakat secara keseluruhan (Rumbiarti, 2022). Menurut Amiq dan Hadi (2018) akuntansi sosial, pelaporan sosial, dan tanggung jawab sosial perusahaan adalah beberapa istilah yang dapat digunakan untuk menggambarkan *corporate social responsibility disclosure*.

### **Kebijakan Dividen**

Kebijakan dividen membagi pendapatan untuk digunakan dalam bisnis atau diberikan kepada pemegang saham sebagai dividen (Wulandari et al., 2019). Keputusan dividen ini termasuk dalam keputusan perusahaan tentang pengeluaran, terutama yang berkaitan dengan pengeluaran intern (Nurzaeni et al., 2022). Direksi harus menetapkan kebijakan dividen untuk

memutuskan apakah akan membagikan seluruh atau sebagian dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan selama periode pelaporan sebagai dividen (Lestari, 2018).

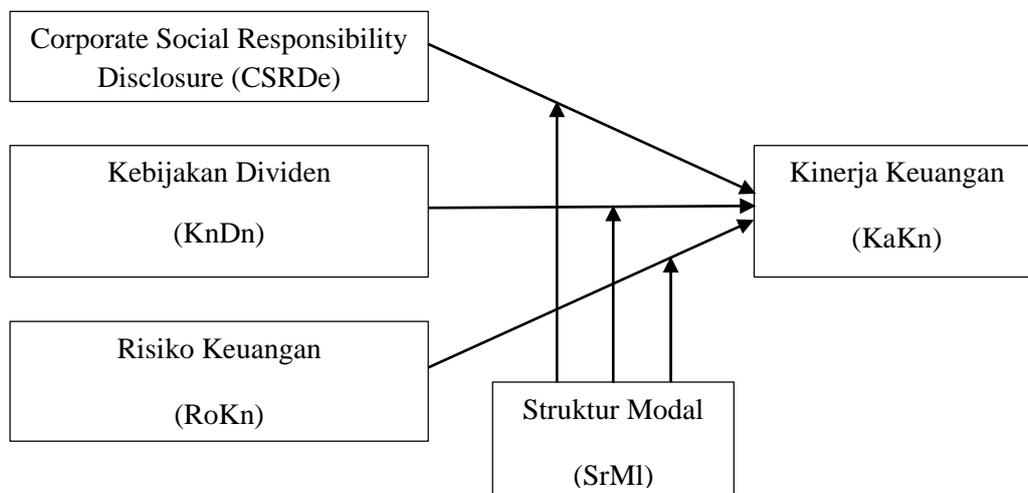
### **Risiko Keuangan**

Brigham dan Houston (2011) menyatakan bahwa risiko keuangan adalah risiko biaya tetap yang dialami perusahaan karena menggunakan hutang untuk membiayai bisnisnya. Risiko keuangan berarti informasi dan sinyal kepada investor tentang kondisi keuangan perusahaan dan risiko kebangkrutan di masa depan dan jangka panjang (Rahmadani et al., 2022).

### **Struktur Modal**

Struktur modal adalah keseimbangan pembiayaan bisnis dalam jangka panjang, yang diwakili oleh rasio utang jangka panjang terhadap ekuitas (Amalia et al., 2021). Salah satu cara mengukur struktur modal adalah dengan menggunakan rasio leverage, yang digunakan dalam analisis laporan keuangan untuk menunjukkan berapa banyak jaminan yang tersedia bagi kreditur (Yuliani, 2021).

Berdasarkan teori yang sudah dipaparkan, peneliti membuat kerangka teoritis sebagai berikut:



## **METODE PENELITIAN**

### **Desain Penelitian**

Penelitian ini dirancang dengan menggunakan metode kualitatif. Penelitian ini disajikan dalam bentuk studi literatur. Studi literatur melibatkan proses analisis serta peninjauan Kembali terhadap fakta-fakta yang ada. Sumber data yang digunakan biasanya berupa jurnal, artikel, maupun ebook (Putri et al., 2020). Penulis akan mencari sumber dari

teori ataupun konsep, kemudian di analisis kembali yang sudah di dapat dari pengumpulan data.

### Variabel Dependen

Analisis kinerja keuangan digunakan untuk mengetahui apakah suatu perusahaan mematuhi peraturan keuangan dengan baik (Prasetyo & Meiranto, 2017). Berdasarkan Rumbiarti (2022) pengukuran kinerja keuangan menggunakan rumus ROA.

$$ROA = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aktiva}} \times 100\%$$

### Variabel Independen

Data yang berkaitan dengan tanggung jawab sosial perusahaan (*Corporate Social Responsibility Disclosure*) diungkapkan oleh perusahaan. Berdasarkan (Rumbiarti, 2022) pengukuran *corporate social responsibility disclosure* menggunakan rumus CSRDI.

$$CSRDI = \frac{\sum X_{ij}}{N}$$

Keterangan:

CSRDI = *Corporate Social Responsibility Disclosure Index* Perusahaan

Nj = Jumlah indikator pengungkapan standar khusus yang seharusnya diungkapkan perusahaan

$\sum X_{ij} : 1$  = Jumlah indikator pengungkapan standar khusus yang diungkapkan perusahaan

Keputusan perusahaan untuk memberikan dividen kepada pemegang saham pada akhir tahun atau keuntungan yang disimpan untuk menambah modal untuk operasi di masa depan disebut kebijakan dividen (Wulandari, 2019). Berdasarkan Ramaiyanti et al. (2018) rumus yang dipakai adalah sebagai berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Earnings per share}} \times 100\%$$

Risiko keuangan adalah ketika arus kas, nilai, atau keuntungan bisnis menurun dalam jumlah yang tidak diduga dan dipengaruhi oleh fluktuasi harga sejumlah aktiva keuangan (Manalu, 2011). Berdasarkan (Sumber et al., 2020) rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$DFL = \frac{\% \text{ Perubahan EPS}}{\% \text{ Perubahan EBIT}}$$

Perbedaan struktur modal mengacu pada perbedaan antara modal perusahaan yang berasal dari modal sendiri dan utang jangka panjang. (Amalia & Khuzaini, 2021). Berdasarkan Susanti et al. (2018) pengukuran struktur modal menggunakan rumus berikut:

$$DER = \frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$$

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### **Pengaruh *Corporate Social Responsibility Disclosure* Terhadap Kinerja Keuangan**

Mengkomunikasikan laporan tentang keterlibatan perusahaan dalam aktivitas sosial dan lingkungan adalah bagian dari penyampaian informasi non keuangan (Arvitariani & Wahidahwati, 2018). Penelitian yang dilakukan Ahyani & Puspitasari (2019), Rokhmawati et al (2015) menyatakan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan meningkatkan kinerja keuangan, yang dapat diukur dengan *roa*. Penelitian lain juga dilakukan oleh Julialevi & Ramadhanti (2021) menunjukkan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berdampak pada kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan oleh *return on asset*.

### **Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan**

Sebagian keuntungan perusahaan yang diberikan kepada pemegang saham dikenal sebagai dividen (Arumsari et al., 2014). Menurut penelitian yang dilakukan oleh Nurzaeni et al (2022), kebijakan dividen yang menghasilkan efek positif tidak berdampak signifikan pada kinerja keuangan perusahaan. Hal ini terjadi karena tingkat pembagian dividen perusahaan tidak selalu sebanding dengan tingkat keuntungan perusahaan. Namun, Prabowo et al (2021) menemukan bahwa kebijakan dividen memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang memberikan dividen kepada pemegang saham menunjukkan kinerja keuangan yang baik.

### **Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan**

Risiko keuangan memiliki terminologi yang luas karena risiko melekat di setiap aspek mulai dari kegiatan individu, organisasi, perusahaan, hingga pemerintahan. Menurut Laan et al (2022) menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan sangat dipengaruhi oleh risiko keuangan. Mardiana (2018) menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan sangat dipengaruhi oleh risiko keuangan. Ini sejalan dengan temuan penelitian yang dilakukan Kansil et al (2017), Puspitasari et al (2015) menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan dipengaruhi secara signifikan oleh risiko keuangan.

### **Pengaruh *Corporate Social Responsibility Disclosure* Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal Sebagai Moderasi**

Turrohma dan Sudiyatno (2023) menyatakan pengungkapan *corporate social responsibility disclosure* mendukung komitmen keberlanjutan dalam bisnis yang berwawasan sosial dan lingkungan. Menurut Dewi (2020) karena peluang yang lebih besar, perusahaan besar cenderung menggunakan modal dari luar, sedangkan perusahaan kecil cenderung menggunakan modal sendiri untuk mendapatkan dana dari sumber luar. Karena, menurut Ningrum dan Asandimitra (2017) keputusan investasi merupakan komponen yang digunakan, itu menentukan apakah pemegang saham bersedia melakukan investasi dalam perusahaan.

### **Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal Sebagai Moderasi**

Keputusan pendanaan mencakup kebijakan dividen sebagai komponen yang tidak terpisahkan. Rasio untuk pembayaran dividen menentukan jumlah laba yang dibagikan dan ditahan (Pratiwi, 2022). Menurut Oktaviani dan Mulya (2018) kebijakan dividen secara signifikan mengatur hubungan antara kinerja keuangan dan struktur modal. Nurhayati dan Kartika (2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen dapat secara signifikan mengubah bagaimana kinerja keuangan berkorelasi dengan struktur modal. Begitu juga dengan hasil penelitian Mandasari dan Mukaram (2018) struktur modal memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan.

### **Pengaruh Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal Sebagai Moderasi**

Jika perusahaan memiliki struktur modal yang konservatif dengan tingkat utang yang rendah, maka risiko keuangan cenderung lebih terkendali. Ini berarti bahwa fluktuasi laba akibat bunga dan pembayaran utang tidak signifikan. Menurut Wahyuti dan Pratiwi (2020) menyatakan bahwa kinerja keuangan dipengaruhi secara signifikan oleh hasil risiko keuangan. Menurut Komara et al (2016), Fauzi (2021) menerangkan struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang dapat memaksimalkan keuntungan perusahaan, maka dari itu risiko keuangan dan struktur modal mempunyai pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

Peneliti dapat membuat kesimpulan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility disclosure*), kebijakan dividen, dan risiko keuangan memengaruhi kinerja keuangan. Selain itu, struktur modal dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan, kebijakan dividen, dan risiko keuangan terhadap kinerja keuangan. Peneliti berharap penelitian selanjutnya dapat lebih bervariasi. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel yang berbeda dari variabel yang digunakan oleh penelitian ini.

## DAFTAR REFERENSI

- Ahyani, R., & Puspitasai, W. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. 6(2).
- Amiq, B., & Hadi, N. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure Dan Manajemen Laba Terhadap Legitimasi Investor.
- Arumsari, Y. K., Djumahir, & Aisjah, S. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Dan Biaya Agensi. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 2(2).
- Arvitariyani, Y., & Wahidahwati. (2018). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Foreign Ownership Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(5), 25.
- Damarjati, A., & Fuad. (2018). Pengaruh Leverage, Debt Maturity, Kebijakan Dividen, Dan Cash Holdings Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 7(4), 1–12.
- Dewi, A. S. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.
- Dewi, S. P. M., & Atiningsih, S. (2019). Peran Struktur Modal Dalam Memediasi Pengaruh Strategi Diversifikasi, Kepemilikan Institusional, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013 – 2017) The Role Of Capital Struc. *Prosiding Mahasiswa Seminar Nasional Unimus*, 2, 488–498.
- Fauzi, M. I. (2021). Pengaruh Manajemen Risiko Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018).
- Hamdani, Febrianto, H. G., & Lestari, P. (2022). Csr Disclosure Dengan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Sebagai Variabel Eksogen. 14(4).
- Julialevi, K. O., & Ramadhanti, W. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Indonesia (Studi Komparatif Perbankan Bumn Dan Swasta) The Effect Of Corporate Social Responsibility Disclosure On Indonesian Banking Financial Performance (Compa. *Jurnal Pendidikan Dan Teknologi Indonesia (Jpti)*, 1(2), 91–95.
- Kansil, D., Murni, S., & Tulung, J. E. (2017). (Bank Pembangunan Daerah Se-Indonesia) Influence Of Risk To Financial Performance Year 2013-2015 (Regional Development Bank In Indonesia). *Jurnal Emba*, 5(3).
- Khoerunisa, A. F. (2019). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2015-2017. <https://doi.org/10.1088/1751-8113/44/8/085201>
- Komara, A., Hartoyo, S., & Andati, T. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(1). <https://doi.org/10.1088/1751-8113/44/8/085201>
- Laan, T. I., Ndoen, W. M., & Jati, H. (2022). Pngaruh Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perbankan Indonesia (Studi Kasus Pada Perbankan Yang Terdaftar Di

- Bursa Efek Indonesia). *Journal Of Management Small An Mediujm Enterprises*, 15(1).
- Lestari, E. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Eksekutif*, 15(2), 356–370. [Http://Jurnal.Ibmt.Ac.Id/Index.Php/Jeksekutif/Article/View/196](http://Jurnal.Ibmt.Ac.Id/Index.Php/Jeksekutif/Article/View/196)
- Mandasari, R., & Mukaram. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiaperiode 2012-2016). *9th Industrial Research Workshop And National Seminar*, 584–593. [Https://Jurnal.Polban.Ac.Id/Proceeding/Article/View/1101/902](https://Jurnal.Polban.Ac.Id/Proceeding/Article/View/1101/902)
- Mardiana. (2018). Pengaruh Manajemen Risiko Terhadap Kinerja Keuangan (Study Pada Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di Bei). *Iqtishoduna*, 14(2).
- Nailufaroh, L., Jefri, U., & Febriyanti, F. (2021). Profitabilitas Dan Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah Dengan Inflasi Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1), 145–162. [Https://Doi.Org/10.46306/Rev.V2i1.45](https://Doi.Org/10.46306/Rev.V2i1.45)
- Ningrum, U. N., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Dan Csr Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Peringkat Pertama Ara, Isra Dan Peringkat Emas Proper Yang Listing Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5.
- Nur Amalia, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–17.
- Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. 9(2).
- Nurzaeni, Z. A., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Pada Industri Sub Sektor Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(2), 575–591. [Https://Doi.Org/10.47467/Alkharaj.V5i2.1221](https://Doi.Org/10.47467/Alkharaj.V5i2.1221)
- Oktaviani, R. F., & Mulya, A. A. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2).
- Prabowo, D., & Suzan, L. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2019). *E-Proceeding Of Management*, 8(5), 5048–5054.
- Prasetyo, A., & Meiranto, W. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(3).
- Pratiwi, G. M. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Puspitasari, D. M., Setiadi, N. J., & Rizkiyanti, N. (2015). Implementation Of The Indonesian Banking Architecture As A Blueprint Of The Direction And Order Of The National Banking System : Empirical Study Of Indonesian Commercial Banking. *Journal The Winners*, 16(1).

- Putra, T. (2023). Kinerja Buruk, Valuasi Emiten Snack Taro (Aisa) Mahal Banget! Cnbc Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230526131605-128-440895/kinerja-buruk-valuasi-emiten-snack-taro--aisa--mahal-banget>
- Putri, F. A., Bramasta, D., & Hawanti, S. (2020). Studi Literatur Tentang Peningkatan Kemampuan Berpikir Kritis Siswa Dalam Pembelajaran Menggunakan Model Pembelajaran. *Jurnal Educatio Fkip Unma*, 6(2), 605–610.
- Rahmadani, F. A., & Wulandari, P. P. (2022). Pengaruh Kondisi Keuangan Risiko Keuangan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Widya Akuntansi Dan Keuangan*.
- Ramaiyanti, S., Nur, E., Yesi, D., & Basri, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi*, 26, 65–81.
- Rokhmawati, A., Sathye, M., & Sathye, S. (2015). The Effect Of Ghg Emission , Environmental Performance , And Social Performance On Financial Performance Of Listed Manufacturing Firms In Indonesia. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.061>
- Rumbiarti, A. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Subagio, D. K., & Manalu, S. (2017). Analisis Risiko Bisnis Dan Risiko Keuangan Perusahaan Keluarga Sektor Industri Barang Konsumsi. *Analisis Risiko Bisnis Dan Risiko Keuangan Perusahaan Keluarga Sektor Industri Barang Konsumsi David*, 19(2), 17. <http://arthavidya.wisnuwardhana.ac.id/index.php/arthavidya/article/view/92/72>
- Susanti, Y., Mintarti, S., & Asmapane, S. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Kualitas Auditor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Akuntabel*, 15(1), 1. <https://doi.org/10.29264/jakt.v15i1.1924>
- Syukriyannur, A. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *General Ledger : Jurnal Studi Ilmu Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 37–43. <https://doi.org/10.61715/gledger.v1i1.4>
- Turrohma, Z. A., & Sudiyatno, B. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan , Dengan Corporate Social Responsibility ( Csr ) Sebagai Variabel Moderisasi ( Studi Kasus Perusahaan Jasa Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021 ). *Jurnal Ekonomi & Bisnis Syariah*, 6(2).
- Wahyuti, N., & Pratiwi, A. (2020). Pengaruh Loan To Deposit Ratio (Ldr) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return On Equity (Roe) Pada Bank Bni Tbk. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 22(2).
- Wulandari, B. G. A. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Kebijakan Dividen Perusahaan Food And Beverage Tbk Di Bei Tahun 2012-2016. *Jurnal Manajerial Bisnis*, 2(2). <https://doi.org/10.37504/jmb.v2i02.128>
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111. <https://doi.org/10.32502/jimn.v10i2.3108>