

Pengaruh Strategi Diversifikasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Pada Lq45 Periode 2023-2025)

Syifa Nurul Afidati¹, M. Trihudyatmanto²

Universitas Sains Al-Qur'an Jawa Tengah di Wonosobo

Email: trihudyatmanto@unsiq.ac.id

Abstrak

Tujuan - Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh strategi diversifikasi dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 periode 2023-2025.

Metode - Metode dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif menggunakan data sekunder dengan metode Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM) yang diolah menggunakan SmartPLS 4.

Hasil - Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal. Struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja keuangan. Struktur modal mampu memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan.

Implikasi - Implikasi pada penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur mengenai hubungan strategi diversifikasi, kebijakan dividen, kinerja keuangan, dan struktur modal dalam konteks regulasi LQ45 di Indonesia. Secara praktis, hasil penelitian bermanfaat bagi regulator untuk mengevaluasi efektivitas kebijakan LQ45, bagi manajemen perusahaan dalam menyusun strategi keuangan yang adaptif, dan bagi investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional.

Kata kunci: Strategi Diversifikasi, Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal

Pendahuluan

Kinerja keuangan suatu perusahaan mencerminkan seberapa baik manajemen dalam menjalankan strategi bisnisnya serta sebagai pencapaian yang diperoleh oleh individu dalam suatu lembaga atau entitas bisnis, sesuai dengan kewajiban dalam lembaga untuk tujuan meningkatkan hasil kerja secara optimal guna meningkatkan kualitas lembaga atau entitas bisnis. (Delsiana et al., 2018).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Putu & Darmayanti, 2018), menunjukkan hasil bahwa strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Tri Nurhayati, 2021), menunjukkan hasil bahwa strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Namun terdapat penelitian yang menunjukkan hasil yang berbeda yaitu (Harto, 2019) dan (Nurul Hamidah, Estu Widarwati, 2023) menunjukkan bahwa strategi diversifikasi berpengaruh negative terhadap kinerja keuangan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan (Sitti Maryam et al., 2024) menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Tambunan, 2025) menunjukkan hasil kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Namun penelitian dari (Yuliana & Sulistyowati, 2023), menunjukkan hasil bahwa dividen berpengaruh negative terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan perbedaan hasil

(*research gap*) yang ada, maka peneliti menambahkan variable struktur modal sebagai variable mediasi. Penelitian (Aprilia, 2023) struktur modal berpengaruh positif dalam memediasi kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan. Struktur modal adalah rasio atau keseimbangan dari pembiayaan jangka panjang yang dimiliki oleh suatu perusahaan digambarkan oleh perbandingan antara utang jangka panjang dan ekuitas (Sudiyatno, 2011). Kebijakan terkait dengan struktur modal pada dasarnya menghubungkan berbagai alternatif pendanaan dan investasi yang perlu dipilih untuk mencapai sasaran perusahaan, yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham yang tercermin dalam nilai perusahaan. (Binangkit & Raharjo, 2014).

Urgensi penelitian ini yaitu adanya kondisi menjadi semakin mendesak pada periode 2023-2025 menunjukkan kondisi yang bertentangan dimana pada 2023 perekonomian Indonesia mengalami pertumbuhan sebesar 5,05% , namun 2024 indeks pasar saham mengalami penurunan sebesar 2,65%. Pada tahun 2025, pertumbuhan ekonomi melambat menjadi 4,87%. Di tengah dinamika tersebut, terdapat ketidak konsistenan dalam hasil penelitian sebelumnya yang diteliti (Putu & Darmayanti, 2018) dan (Sitti Maryam et al., 2024) mengenai pengaruh strategi diversifikasi dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan berpengaruh positif, sedangkan penelitian yang dilakukan (Harto, 2019) dan (Yuliana & Sulistyowati, 2023) mengindikasikan hasil negatif.

TINJAUAN PUSTAKA

Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan adalah salah satu aspek penting dalam menilai kondisi yang terjadi di dalam suatu perusahaan. Kinerja dari sebuah perusahaan mencerminkan kondisi keuangannya yang dinilai melalui teknik analisis keuangan, sehingga hal ini bisa memberikan gambaran tentang seberapa baik atau buruk situasi keuangan perusahaan tersebut, yang mencerminkan hasil kerja dalam jangka waktu tertentu. (Ahmad Faisal, Rande Samben, 2017). Hal ini sangat penting agar aset dapat digunakan secara optimal saat menghadapi perubahan dari luar.

Strategi Diversifikasi

Strategi diversifikasi adalah cara di mana sebuah perusahaan menambah variasi produk dalam usahanya, yang berarti perusahaan memiliki lebih dari satu jenis produk (Wildan & Yulianti, 2021). Hal itu, diversifikasi strategi menyebabkan struktur organisasi perusahaan menjadi semakin rumit, sekaligus menurunkan tingkat keterbukaan informasi yang pada akhirnya membuat data keuangan sulit dipahami oleh investor dan para analis keuangan.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Saputri, 2020) dan (Tri Nurhayati, 2021) menunjukkan bahwa hasil pengaruh strategi Diversifikasi memberikan dampak baik bagi kinerja keuangan perusahaan. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Nurul Hamidah, Estu Widarwati, 2023) yang menunjukkan hasil bahwa diversifikasi memberikan dampak positif bagi kinerja keuangan perusahaan. Jika kita bandingkan dengan perusahaan yang hanya fokus di satu industri, perusahaan yang memiliki lebih banyak jenis usaha bisa memperbaiki kondisi keuangannya. Sehingga dapat diasumsikan hipotesis sebagai berikut :

H₁ : Strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Minabari et al., 2018) menyatakan bahwa strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Rahayu & Rohman, 2014) yang memperoleh hasil bahwa diversifikasi berpengaruh positif terhadap struktur modal.

H₂ : Strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap struktur modal

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen memberikan pengaruh positif yang cukup besar terhadap kinerja perusahaan secara keseluruhan menurut (Erawati et al., 2022) saat dividen dikumpulkan dapat mendorong peningkatan kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan dan pembayaran dividen kepada pemegang saham bisa mengurangi sumber daya yang berada di bawah kendali manajer.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Nurzaeni et al., 2022) nunjukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Deska, 2022) menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Sehingga dapat diasumsikan hipotesis sebagai berikut :

H₃: Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

(Eviani, 2015) menemukan bahwa rasio pembagian dividen memiliki dampak yang penting terhadap struktur modal. (Ulfah, 2016) Menunjukan bahwa peraturan tentang dividen dapat berpengaruh pada struktur modal, karena jika perusahaan lebih sering membagikan keuntungan sebagai dividen, maka mereka perlu memanfaatkan utang untuk memenuhi kebutuhan dana investasi. Sehingga dapat diasumsikan hipotesis sebagai berikut:

H₄ : Kebijakan dividen berpengaruh terhadap struktur modal

Struktur Modal

Struktur keuangan yang baik sangat diperlukan untuk perkembangan dan keberhasilan sebuah perusahaan. Dalam situasi ini, perusahaan diharapkan mampu menjaga kinerja yang sudah ada dan terus meningkatkan kualitas barang yang diproduksi, sehingga produk yang dihasilkan memberi manfaat lebih bagi konsumen. (Rima Sekar Ayu Cahyani, 2023).

Hasil penelitian (A. ; K. Amalia, 2021) menyatakankan bahwa ukuran perusahaan memberikan dampak positif namun tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja finansial. Sebaliknya, penelitian yang telah dilakukan (Yuliani, 2021) menyatakankan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Sehingga dapat diasumsikan hipotesis sebagai berikut :

H₅: Struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Strategi Difersivikasi Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal

Salah satu metode untuk meningkatkan hasil kerja adalah dengan melakukan diversifikasi. Namun, untuk membuat strategi diversifikasi berhasil, maka diperlukan modal yang cukup besar untuk mengembangkan berbagai macam usaha (Suci Atiningsih, 2019). Untuk mendapatkan keuntungan yang besar, perusahaan juga perlu memiliki banyak uang untuk berinvestasi. (Turiastini dan Darmayanti, 2018).

(Andriyanto et al., 2016) menyatakan bahwa struktur modal memberikan efek positif bagi perusahaan yang memperluas usaha untuk mendapatkan hasil yang baik. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Sulastri, 2013) Membuktikan bahwa penerapan strategi diversifikasi tidak terpengaruh oleh struktur modal terkait kinerja keuangan, karena tingkat diversifikasi yang tinggi atau rendah tidak mempengaruhi perubahan struktur modal melalui pinjaman. Selain itu, keberhasilan dalam strategi diversifikasi tidak ditentukan oleh besarnya utang yang dimiliki perusahaan, melainkan oleh kemampuan perusahaan dalam mengelola dana yang ada untuk mengoptimalkan operasionalnya sehingga meningkatkan kinerja keuangannya (Suci Atiningsih, 2019). Sehingga dapat diasumsikan hipotesis sebagai berikut:

H₆: Struktur modal memediasi hubungan strategi diversifikasi terhadap kinerja keuangan perusahaan

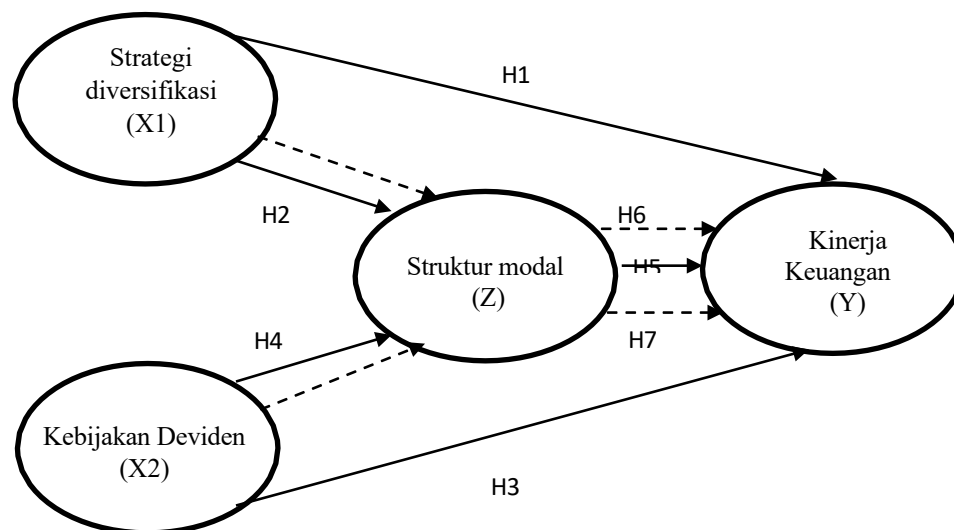
Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal

Kebijakan dividen yang tepat dapat membawa manfaat bagi perusahaan, seperti peningkatan laba ditahan yang signifikan atau tambahan modal dari kenaikan nilai saham yang dibeli oleh investor. Hal ini akan memengaruhi susunan modal perusahaan serta mempengaruhi struktur modal yang paling efisien, di mana perusahaan tidak hanya bergantung pada utang, tetapi dapat menggunakan sumber daya ini untuk meningkatkan kinerja mereka (Ramaiyanti et al., 2020). Penelitian yang dilakukan oleh (Ramaiyanti et al., 2020) struktur modal dapat memediasi kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan. Sehingga dapat diasumsikan hipotesis sebagai berikut :

H₇ : Struktur modal memediasi hubungan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Model Penelitian

Berdasarkan uraian diatas, maka hubungan antara variable dapat digambarkan dengan model penelitian sebagai berikut:



Gambar 1. Model Penelitian
Sumber: Konsep yang dikembangkan dalam penelitian ini.

Metode Penelitian

Jenis Penelitian

Jenis studi yang diterapkan dalam kajian ini adalah studi kuantitatif yang menekankan pada pengukuran yang objektif dan data statistik dari informasi yang diperoleh melalui kuesioner, survei, atau metode pengumpulan data lainnya. Mengacu pada (Sugiyono, 2023). Penelitian kuantitatif bertujuan untuk menguji hipotesis yang telah dibuat sebelumnya serta mengembangkan dan menjelaskan hubungan antara variabel dalam kelompok populasi tertentu, yang berlandaskan pada *filsafat positivisme* dan analisis statistik.

Populasi Dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi

Populasi adalah suatu kategori umum yang mencakup objek atau individu yang memiliki karakteristik tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk diperiksa dan selanjutnya menghasilkan kesimpulan (Sugiyono, 2023). Populasi dalam studi ini yaitu perusahaan LQ45 yang mencakup saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terdiri dari 45 perusahaan tahun 2023 hingga 2025, yang dipilih berdasarkan kriteria likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi, serta kondisi fundamental dan prospek pertumbuhan yang menjanjikan. Indeks ini berfungsi sebagai standar untuk mengukur kinerja pasar saham Indonesia dan secara rutin dievaluasi oleh BEI untuk menjaga relevansinya.

Sampel

Menurut (Sugiyono, 2023) Sampel adalah bagian dari jumlah dan karekteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Besarnya sampel dapat di tentukan secara statistik maupun melalui estimasi penelitian. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* yaitu tentik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu. Pengumpulan data dalam penelitian ini mencakup perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam LQ45 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2023 hingga 2025 yang memenuhi kriteria-kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar dalam LQ 45 selama periode 2023-2025
2. Perusahaan yang membagikan laporan dividen tahunan secara lengkap selama periode 2023-2025
3. Perusahaan yang mempublikasikan laporan akhir tahun selama periode 2023-2025

Model Pengukuran (*Outer Model*)

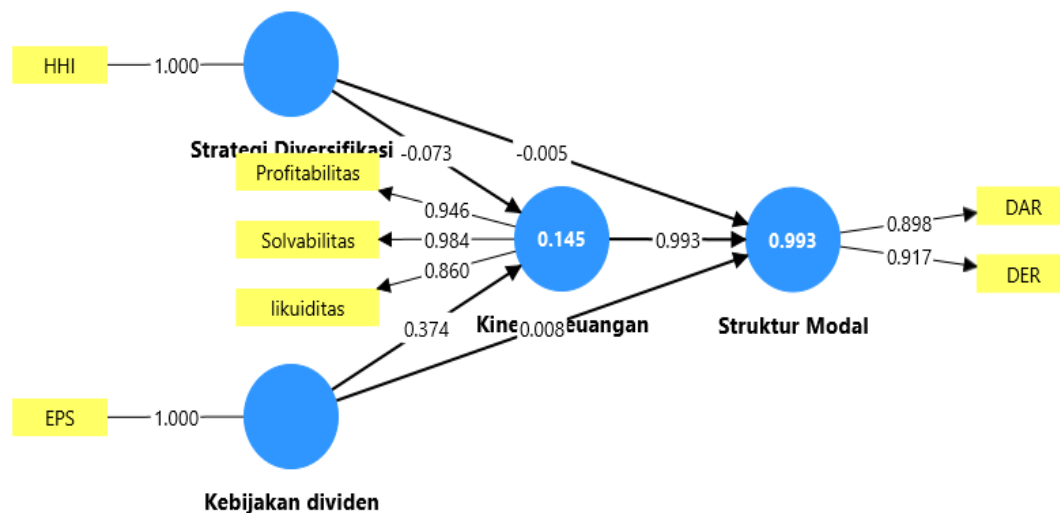
Uji Validitas Konvergen

Parameter *uji validitas konvergen* dapat diketahui berdasarkan hasil *output* alogarima *smartPLS* berupa *outer loading*, *Average Variance Extracted (AVE)*. Uji validitas konvergen dikatakan valid apabila nilai *outer loading* > 0,70 dan nilai *AVE* > 0,50. *Outer loading* menunjukkan bobot dari setiap indikator yang besar menunjukkan kekuatan indikator tersebut.

Tabel 1. Nilai Outer Loading

Variable	Indikator	X1	X2	Y	Z	Keterangan
Strategi Diversifikasi (X1)	HHI	1.000				Valid
Kebijakan Dividen (X2)	EPS	1.000				Valid
Kinerja Keuangan (Y)	Profitabilitas			0.946		Valid
	Likuiditas			0.860		Valid
	Solvabilitas			0.984		Valid
Struktur Modal (Z)	DAR			0.898		Valid
	DER			0.917		Valid

Sumber : data sekunder diolah, 2025



Sumber : Data diolah, smartpls 2025

Tabel 2. Hasil AVE

Variabel	Average variance extracted (AVE)	Keterangan
X1	1.000	Valid
X2	1.000	Valid
Y	0.868	Valid
Z	0.824	Valid

Sumber: Data sekunder diolah, 2025

Berdasarkan tabel 1. dan 2. menunjukkan bahwa outer loading memiliki nilai >0,70 dan hasil AVE >0,50, sehingga semua item dapat dinyatakan memenuhi syarat dari standar *validitas konvergen*. Disimpulkan bahwa seluruh konstruk dinyatakan *valid*.

Uji Validitas Diskriminan

Model pengukuran dengan *uji validitas diskriminan* yaitu melihat nilai *cross loading* untuk mengukur *valid* atau tidaknya item indikator. Berikut merupakan hasil *uji validitas diskriminan* berdasarkan nilai *cross loading*.

Table 3. Hasil Cross Loadings

Variable	Kebijakan Dividen	Kinerja Keuangan	Strategi Diversifikasi	Struktur Modal	Keterangan
DAR	0.363	0.860	-0.095	0.898	Valid
DER	0.328	0.946	-0.049	0.917	Valid
EPS	1.000	0.374	-0.002	0.380	Valid
HHI	-0.002	-0.074	1.000	-0.078	Valid
Profitabilitas	0.328	0.946	-0.049	0.917	Valid
Solvabilitas	0.353	0.984	-0.062	0.966	Valid
likuiditas	0.363	0.860	-0.095	0.898	Valid

Sumber: Data sekunder diolah 2025

Setiap yang ditunjukkan dalam Tabel 3., semua pengukur konstruk *cross loading* harus > 0,70 untuk memastikan *valid*.

Tabel 4. Hasil HTMT

Variable	Kebijakan Dividen	Kinerja Keuangan	Strategi Diversifikasi	Struktur Modal
Kebijakan Dividen				
Kinerja Keuangan		0.390		
Strategi Diversifikasi		0.002	0.077	
Struktur Modal		0.429	0.168	0.090

Sumber: Data sekunder diolah 2025

Pengukuran nilai *HTMT* harus <0,90 sehingga data menjadi *valid*. Berdasarkan tabel 4. dapat dilihat bahwa nilai *HTMT* <0,90, maka model ini sudah memenuhi syarat validitas diskriminan.

Uji Reabilitas

Berikut dapat dilihat *cronbach's alpha* dan *composite reliability* pada tabel 4.6

Tabel 5. Hasil Cronbach's Alpha Dan Composite Reliability

Variable	Cronbach's alpha	Composite reliability	Keterangan
Strategi diversifikasi (X1)	1.000	1.000	Valid
Kebijakan dividen (X2)	1.000	1.000	Valid
Kinerja Keuangan (Y)	0.922	0.924	valid
Struktur Modal (Z)	0.787	0.792	Valid

Sumber : Data sekunder diolah, 2025

Berdasarkan Tabel 5. diketahui bahwa semua konstruk memiliki nilai *Cronbach's Alpha* dan *Composite Reliability* >0,70 maka dapat dikatakan bahwa semua instrument pengukur konstruk *reliabel* (Joseph F. Hair, 2022).

Model Struktural (Inner Model)

Langkah selanjutnya setelah outer model yaitu inner model. Pengujian inner model digunakan untuk melihat hubungan antar variabel konstruk, analisis inner model menggunakan hasil dari *R-square*.

Uji R-Square

Hasil uji nilai *R-square* akan menunjukkan kekuatan variabel dependen dalam melakukan prediksi pada struktural model, yang dikategorikan menjadi tiga kategori: lemah, moderat, dan kuat. Tabel berikut merupakan hasil perkiraan *R-square* dengan menggunakan PLS.

Tabel 6. R-square

Variable	R-square	R-square adjusted	Klarifikasi
Kinerja Keuangan	0.145	0.104	Lemah
Struktur Modal	0.993	0.993	Kuat

Sumber: Data sekunder diolah, 2025

Berdasarkan Tabel 6. nilai R-Square kinerja keuangan adalah 0,145, yang berarti strategi diversifikasi, kebijakan dividen, struktur modal mampu menjelaskan atau mempengaruhi kinerja keuangan sebesar 14,5%. Nilai dari R-Square struktur modal adalah 0,993, yang berarti strategi diversifikasi, kebijakan dividen mampu menjelaskan atau mempengaruhi struktur modal sebesar 99,3%.

Evaluasi Goodness of Fit (GoF)

Goodness of Fit (GoF) digunakan untuk pengukuran dan evaluasi model struktural. Ini juga memberikan pengukuran sederhana untuk prediksi model secara keseluruhan. Nilai *GoF* adalah *small* 0,10, *medium* 0,25, dan *large* 0,36 (Ghozali, 2016). Nilai *GoF* diperoleh dengan menggabungkan nilai akar *AVE* dengan rata-rata nilai *R-Square*, seperti yang ditunjukkan di bawah ini : Rata - rata $AVE = (1,000+1,000+0,868+0,824) / 4 = 0,923$
Rata - rata $R^2 = (0,145 + 0,993)/2 = 0,641$

$$GoF = \sqrt{AVE \times R^2}$$

$$GoF = \sqrt{0,923 \times 0,641}$$

$$GoF = \sqrt{0,769}$$

$$GoF = 0,877$$

Berdasarkan perhitungan rumus diatas menunjukkan bahwa nilai *Gof* sebesar 0,877, sehingga model dalam penelitian ini termasuk ke dalam kriteria *large*.

Pengujian Hipotesis

Pengujian model struktural menjelaskan antara variabel-variabel dalam penelitian. Pengujian *inner model* dilakukan dengan menggunakan *uji-t*. Dasar pengujian hipotesis secara langsung adalah output gambar maupun nilai yang terdapat pada algoritma *PLS path coefficients* dan *indirect effect*. Berikut penjelasan mengenai pengujian hipotesis.

Table 7. Hubungan Langsung

Variable	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
Kebijakan dividen -> Kinerja Keuangan	0.374	0.383	0.171	2.191	0.028
Kebijakan dividen -> Struktur Modal	0.380	0.387	0.174	2.185	0.029
Kinerja Keuangan -> Struktur Modal	0.993	0.993	0.008	117.479	0.000

Variable	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
Strategi Diversifikasi -> Kinerja Keuangan	-0.073	-0.031	0.115	0.635	0.526
Strategi Diversifikasi -> Struktur Modal	-0.077	-0.032	0.119	0.652	0.514

Sumber : data sekunder diolah, 2025

Table 8. Hubungan Tidak Langsung

Variablel	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (O/STDEV)	P values
Kebijakan dividen -> Struktur Modal	0.371	0.380	0.168	2.212	0.027
Strategi Diversifikasi -> Struktur Modal	-0.072	-0.030	0.114	0.633	0.527

Sumber : Data sekunder diolah, 2025

Uji Mediasi

Uji mediasi dilakukan untuk mendeteksi kedudukan variabel mediasi.

- Berdasarkan data diatas nilai koefisien 0,371 dengan dengan *t*-statistik sebesar 2,212 >1,96 dan *p Values* < $\alpha = 0,05$ yakni 0,027, dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya ada pengaruh positif dan signifikan antara kebijakan dividen melalui struktur modal terhadap kinerja keuangan.
- Berdasarkan data diatas nilai koefisien -0,072 dengan *t* – statistik sebesar 0,633 < 1, 96 dan *p Values* > $\alpha = 0,05$ yakni 0,527, dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya tidak ada pengaruh antara strategi diversifikasi melalui struktur modal terhadap kinerja keuangan.

Pembahasan

Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Keuangan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meningkatkan strategi diversifikasi tidak secara otomatis berkorelasi terhadap kinerja keuangan, sebagaimana ditunjukkan oleh hasil analisis strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hal ini dapat diartikan bahwa strategi diversifikasi yang dilakukan perusahaan LQ45 tidak terbukti memberikan dampak terhadap kinerja keuangan mereka. Terdapat faktor lain yang lebih berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan-perusahaan tersebut selain strategi diversifikasi.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Uli Sulastri, 2013) strategi diversifikasi tidak berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Namun, Penelitian tersebut tidak sejalan dengan (Tri Nurhayati, 2021) yang membuktikan bahwa pengaruh strategi diversifikasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan.

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan LQ45. Pembagian dividen yang konsisten tidak hanya memenuhi kewajiban kepada pemegang saham, tetapi juga berfungsi sebagai sinyal positif tentang kesehatan keuangan perusahaan, mendorong disiplin manajemen dalam pengelolaan sumber daya, dan meningkatkan kepercayaan investor. Sehingga dalam manajemen perusahaan LQ45 perlu mengoptimalkan kebijakan dividen dengan menyeimbangkan antara pembagian dividen dan kebutuhan penanaman modal kembali untuk menciptakan nilai jangka panjang bagi perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Erawati et al., 2022) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Namun, penelitian tersebut tidak sejalan dengan (Yuliana & Sulistyowati, 2023) yang membuktikan bahwa pengaruh kebijakan dividen memiliki pengaruh negative terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Struktur Modal

Hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi diversifikasi tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan LQ45. Artinya, ketika perusahaan memutuskan untuk melakukan diversifikasi usaha seperti mengembangkan produk baru atau masuk ke sektor bisnis lain, hal tersebut tidak memengaruhi komposisi pendanaan perusahaan antara utang dan modal sendiri. Perusahaan-perusahaan LQ45 cenderung mempertahankan kebijakan struktur modal mereka secara terpisah dari keputusan diversifikasi, kemungkinan karena mereka sudah memiliki akses pembiayaan yang kuat dan stabil, sehingga dapat menjalankan strategi diversifikasi tanpa perlu mengubah proporsi utang dan ekuitas yang sudah ada.

Penelitian ini sejalan yang dilakukan (Luthfi et al., 2021) strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Namun, Penelitian tersebut tidak sejalan dengan (Zahrah & Muid, 2017) yang membuktikan bahwa pengaruh strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal

Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin besar dividen yang dibagikan perusahaan LQ45 kepada pemegang saham, semakin tinggi utang yang mereka gunakan. Hal ini, disebabkan ketika perusahaan membagikan dividen, kas perusahaan menjadi berkurang sehingga untuk membiayai kegiatan operasional dan investasi mereka harus meminjam dana dari pihak eksternal.

Hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa pengaruh kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian ini sejalan dengan (Hasan et al., 2019) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal. Namun penelitian tersebut tidak sejalan dengan (Ratuloly et al., 2020) yang membuktikan bahwa pengaruh kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan LQ45. Artinya, semakin baik kinerja keuangan perusahaan, maka semakin fleksibel perusahaan dalam mengelola sumber pendanaannya, baik dari utang maupun modal sendiri.

Hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa pengaruh kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian ini sejalan dengan (Dhani et al., 2019) pengaruh struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan.

Namun, penelitian tersebut tidak sejalan dengan (L. P. Sari & Syahzuni, 2024) yang membuktikan bahwa pengaruh struktur modal tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Strategi Diversifikasi Melalui Struktur Modal Sebagai Variable Mediasi Terhadap Kinerja Keuangan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal tidak berperan sebagai mediasi dalam hubungan antara strategi diversifikasi dan kinerja keuangan perusahaan LQ45. Artinya, strategi diversifikasi yang dilakukan perusahaan tidak mempengaruhi kinerja keuangan melalui perubahan komposisi utang dan ekuitas, melainkan berpengaruh secara langsung atau melalui variabel lain.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan yang dilakukan tidak sejalan dengan yang dilakukan (Eva Isti Qomah, 2021) membuktikan strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan dengan struktur modal sebagai mediator. Hasil penelitian yang dilakukan (Suci Atiningsih, 2019) menunjukkan bahwa strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan melalui struktur modal.

Pengaruh Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal Sebagai Variable Mediasi Terhadap Kinerja Keuangan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal memediasi menghubungkan kebijakan dividen dengan kinerja keuangan perusahaan LQ45. Artinya, ketika perusahaan membagikan dividen kepada pemegang saham, keputusan ini akan mempengaruhi bagaimana perusahaan mengelola sumber dananya, apakah lebih banyak menggunakan utang atau modal sendiri. Pengelolaan struktur modal yang tepat akan berdampak pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini membuktikan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan dengan struktur modal sebagai mediasi.

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45. Hal ini karena perusahaan yang melakukan diversifikasi (memperluas ke produk atau bisnis baru) tidak menunjukkan kinerja keuangan yang lebih baik. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45. Hal ini karena ketika sebuah perusahaan membagikan dividen yang tinggi, maka perusahaan tersebut menunjukkan kinerja keuangan yang baik. Strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45. Hal ini karena ketika suatu perusahaan melakukan strategi diversifikasi usaha ke berbagai sektor atau hanya berkonsentrasi pada satu sektor maka tidak akan mempengaruhi struktur modal. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45. Hal ini karena semakin tinggi dividen yang dibagikan kepada pemilik saham, maka semakin tinggi penggunaan utang dalam struktur modal. Ketika perusahaan membagikan dividen dalam jumlah besar, kas internal perusahaan akan berkurang, sehingga untuk memenuhi kebutuhan pendanaan operasional dan investasi, perusahaan akan menggunakan utang sebagai sumber pendanaan eksternal. Menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45. Menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh dalam memediasi hubungan antara strategi

diversifikasi terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45. Menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dalam memediasi hubungan antara kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang masuk dalam katagori LQ45.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Perluasan Periode Penelitian

Penelitian ini menggunakan periode 2023-2025 yang relatif singkat (3 tahun). Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas periode observasi menjadi minimal 5-7 tahun agar dapat memberikan dinamika siklus bisnis yang lebih menyeluruh, termasuk periode sebelum dan sesudah pandemi COVID-19 secara lebih mendalam.

2. Perluasan Objek Penelitian

Penelitian mendatang dapat memperluas objek penelitian tidak hanya pada perusahaan LQ45, tetapi juga membandingkan dengan indeks lain seperti IDX30, KOMPAS100, atau sektor industri spesifik untuk mendapatkan gambaran yang lebih komprehensif tentang pengaruh strategi diversifikasi dan kebijakan dividen terhadap kinerja keuangan di berbagai tingkat kapitalisasi pasar.

Implikasi Penelitian Selanjutnya

Merujuk pada temuan penelitian ini, peneliti menyimpulkan bahwa nilai R-square sebesar 14,5% masih menyisakan 85,5% variabel yang belum terjelaskan dalam penelitian, sehingga kemungkinan besar terdapat faktor lain yang turut memengaruhi kinerja keuangan. Untuk itu, studi di masa mendatang disarankan untuk memasukkan variabel tambahan seperti Good Corporate Governance (GCG), ukuran perusahaan, profitabilitas, Kepemilikan institusional dan manajerial dan risiko bisnis. Penambahan faktor-faktor tersebut diharapkan mampu meningkatkan ketepatan model dalam menjelaskan kinerja keuangan pada LQ45.

Daftar Pustaka

- , J., & Pratiwi, I. R. (2020). Pengaruh Diversifikasi Produk Terhadap Struktur Modal Dengan Variabel Moderating Kepemilikan Asing. *Journal of Accounting and Business Studies*, 3(2), 28–42. <https://doi.org/10.61769/jabs.v3i2.315>
- Agustian, A. N., Ramadhan, F., Aulia, H., Sulistyorini, D. A., Pratiwi, W., Keuangan, K., & Modal, S. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dalam Memediasi Hubungan Antara Diversifikasi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Trilogi Accounting and Business Research*, 4(1), 107–120. <https://doi.org/10.31326/tabv.v4i1.1493>
- Ahmad Faisal, Rande Samben, S. P. (2017). Pentingnya Penilaian Kinerja Keuangan. *ACM International Conference Proceeding Series*, 14(1), 8–15.
- Amalia, A.; K. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–17.
- Amalia, D. R., Sulistianingsih, E., & Imro'ah, N. (2024). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal pada Indeks Saham LQ-45 dengan Metode Safety First Criterion. *Jambura Journal of Mathematics*, 6(2), 140–146. <https://doi.org/10.37905/jjom.v6i2.24438>

- Andriyanto, W. A., Budiyanto, Ngumar, S., & Asyik, N. F. (2016). Role of Ownership Structure in The Effect of Diversification Strategy on Capital Structure and Financial Performance of Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Financial Management Strategy*, 4(7), 344–371.
- Aprilia, D. (2023). PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI DAN RESIKO BISNIS TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE (2017-2021). In *Journal of Physical Therapy Science* (Vol. 9, Nomor 1). <http://dx.doi.org/10.1016/j.neuropsychologia.2015.07.010><http://dx.doi.org/10.1016/j.visres.2014.07.001><https://doi.org/10.1016/j.humov.2018.08.006><http://www.ncbi.nlm.nih.gov/pubmed/24582474><https://doi.org/10.1016/j.gaitpost.2018.12.007>
- Arianingrum, R. W., & Isyнуwardhana, D. (2024). Pengaruh Strategi Diversifikasi, Struktur Kepemilikan, dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *e-Proceeding Of Management*, 11(6), 2355–9357.
- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Aktual Jurnal of Accounting and Financial*, 1(2), 24–34. <http://e-journal.stie-aub.ac.id/index.php/aktual/article/view/38>
- Chriselly, F., & Mulyani. (2016). Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. *Akuntansi Manajemen*, 5(2), 169–184.
- Cindy, M. T. (2023). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Lilis Ardini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal ilmu dan riset akuntansi*.
- Delsiana, M., Wahyu, W., & Mahatma, R. A. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 5(2), 204–212.
- Deska, E. P. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Pemediasi. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 7(3), 240–250. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v7i3.171>
- Devy Tania Nabila, M. I. R. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL AKTIVA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5517>
- Dewi Lupitasari, M. (2012). Diversifikasi Perusahaan Dan Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1), 118–129. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Dhani, T. R., Sunarko, B., & Widiastuti, E. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur. 9(131), 131–147. <https://doi.org/10.29230/ad.v2i1.2222>
- Erawati, T., Ayem, S., & Tokan, M. M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *AKURAT: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 13(1), 85. <https://ejournal.unibba.ac.id/index.php/akurat/article/view/761>
- Esomar, M. J. F., & Christianty, R. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja

- Keuangan Perusahaan Sektor Jasa di BEI. *Jkbn (Jurnal Konsep Bisnis Dan Manajemen)*, 7(2), 227–233. <https://doi.org/10.31289/jkbn.v7i2.5266>
- Eva Isti Qomah. (2021). *PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*. 4(1), 6.
- Eviani, A. D. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Akuntansi dan Sistem Teknologi Informas*, 11(2), 194–202.
- Fact Sheet LQ45. (2025). *LQ45. July*.
- Fatmawati, sinta, & Alliyah, S. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dewan Direksi dan Dewan Komisaris terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, XI(1), 50–62.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). *Mediation Analysis*. https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7_7
- Harianja, R., Sianipar, S., & Martaulina, S. D. (2023). ANALISIS DIVIDEND PER SHARE (DPS) dan DEVIDEND YIELD PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN Di BEI Periode 2018-2020. *JEBIT MANDIRI-Jurnal Ekonomi Bisnis dan Teknologi*, 3(1), 19–25.
- Haris Al Farizi, A., & Kusmayadi, I. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023). *ALEXANDRIA (Journal of Economics, Business, & Entrepreneurship)*, 6(1), 20–26. <https://doi.org/10.29303/alexandria.v6i1.876>
- Harto, P. (2019). Pengaruh Kebijakan Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Multinasional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2017). *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(3), 1–15.
- Hasan, P. J., Bailusy, M. N., Taslim, F. A., Bisnis, E., Ternate, U. K., Pertamina, J., Ii, K., Gambesi, U., Ternate, K., & Utara, M. (2019). *PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015-2019*. 2011.
- Hastiwi, M., Novilasari, E. D., & Nugroho, N. T. (2022). Pentingnya Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional Hukum, Bisnis, Sains Dan Teknologi*, 3(1), 16–24. <https://ojs.udb.ac.id/index.php/HUBISINTEK/article/view/2630>
- Hilda, H., Almuntaha, E., & Salmah, S. (2025). Dampak Diversifikasi Usaha Terhadap Struktur Persediaan Dan Profitabilitas: Studi Kasus Komparatif Dua Bumn Karya. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan dan Tata Kelola Perusahaan*, 2(4), 1286–1298. <https://doi.org/10.70248/jakpt.v2i4.2771>
- Ilat, G. E. Y. E. V. S. P. (2017). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), NET PROFIT MARGIN (NPM), DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2015. *Problems of a Mature Economy*, 5(1), 45–61. https://doi.org/10.1007/978-1-349-15400-5_6
- Inayah, Z. (2022). Analisis Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kinerja Keuangan Terhadap

- Nilai Perusahaan (Penelitian Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(2), 788–795. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i2.1141>
- Iswadi, & Yowanda, N. C. (2018). Pengaruh Kompensasi Direksi, Struktur Modal Dan Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Kebangsaan*, 7(14), 1–8.
- Joseph F. Hair, J. G. T. M. H. C. M. R. M. S. (2022). Partial least squares structural equation modeling. In *Women Entrepreneurs*. <https://doi.org/10.1201/9781032725581-7>
- Kusumawardhani, F. E. N., & Sapari. (2021). Pengaruh Rasio Pasar, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–20.
- Lestari, D. A. (2015). Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Nilai Perusahaan Lq-45 Pada Bursa Efek Indonesia. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 6(2), 169. <https://doi.org/10.26740/jaj.v6n2.p169-177>
- Litamahuputty, J. V. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Koperasi Berdasarkan Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas. *Intelektiva: Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2(08), 66–73.
- Luh Komang Aryaningsih, Ni Luh Gde Novitasari, & Widhiastuti, N. L. P. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Corporate Social Responsibility, Solvabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1), 2329–2338.
- Luthfi, M., Ichdan, D. A., & Pratama, I. S. (2021). Pengaruh Diversifikasi, Manajemen Laba, Risiko Bisnis, Siklus Hidup Perusahaan Dan Non Debt Tax Shield (Ndts) Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen Malahayati*, 10(1), 41. <https://doi.org/10.33024/jrm.v10i1.4740>
- Minabari, S., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2018). Pengaruh Diversifikasi dan Manajemen Laba terhadap Struktur Modal (Studi kasus pada perusahaan manufaktur subsektor food and beverages yang terdaftar di BEI). *Jurnal EMBA*, 6(3), 1068–1077.
- Muslichah, M., & Hauteas, O. subana. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 177–192. <https://doi.org/10.33059/jmk.v8i2.1414>
- Nosita, F. (2018). Struktur Modal Optimal Dan Kecepatan Penyesuaian: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 20(3), 305–324. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2016.v20.i3.56>
- Nurul Hamidah, Estu Widarwati, N. N. (2023). The effect of green banking disclosure on financial performance with corporate governance as a moderating variable. *International Journal of Professional Business Review*, 8(5), e01831.
- 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>
- Phylcia, Y., & Meiden, C. (2021). Strategi Diversifikasi Untuk Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Online Insan Akuntann*, 6(1), 95–110.
- Purwanti, T., & Rochyawati Qudrat Mulya, F. R. Q. M. (2023). Struktur Modal dan Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Industri Manufaktur Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2017 – 2020. *Jurnal Perilaku dan Strategi*

- Bisnis*, 11(2), 85–99. <https://doi.org/10.26486/jpsb.v12i1.3815>
- Putri, B. G., & Munfaqiroh, S. (2020). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Gas Negara Tbk periode 2016-2018. *INSPIRASI: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 17(1), 214–226.
- Putu, N., & Darmayanti, A. (2018). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia ABSTRAK Memasuki era globalisasi dan pasar bebas, persaingan usaha diantara perusahaan yang ada semakin ketat. Kondisi demikian menuntut perusahaan agar dapat bertahan atau bahkan lebih*. 7(1), 251–280.
- Rahayu, I. P. N., & Rohman, A. (2014). Pengaruh Diversifikasi Operasional Terhadap Struktur Modal Dengan Kepemilikan Pemerintah Sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1–14.
- Ramaiyanti, S., Nur, E., Yesi, D., & Basri, M. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi*, 26, 65–81.
- Ratuloly, M., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Tangibility, Asset Turnover, Dan Company Growth Terhadap Struktur Modal. *OIKOS Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi*, IV, 12–24. <https://doi.org/10.23969/oikos.v4i1.2161>
- Reysa, R., Fitroh, U., Rizqi Wibowo, C., & Rustanti, D. (2022). Determinasi Kebijakan Dividen Dan Kinerja Perusahaan: Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(1), 364–374. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i1.881>
- Rima Sekar Ayu Cahyani, W. P. (2023). Pengaruh kinerja lingkungan, biaya lingkungan, kepemilikan saham publik. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 0832(September), 189–208.
- Ros Juliana Lubis, Tiara Hutapea, Arnol Siagian, & Bonaraja Purba. (2023). Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *SANTRI: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam*, 2(1), 60–78. <https://doi.org/10.61132/santri.v2i1.198>
- SAPUTRI, C. (2020). Effect of Business Diversification on Financial Performance with Business Risk as an Intervening Variable in Manufacturing Companies for the 2014-2018 Period. *International Journal for Innovation Education and Research*, 8(11), 340–344. <https://doi.org/10.31686/ijer.vol8.iss11.2757>
- Sari, L. P., & Syahzuni, B. A. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap keuangan perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 7(3), 723–732. <https://doi.org/10.34128/jra.v7i3.400>
- Sari, W. (2019). KINERJA KEUNGAN. In *UNPRI PRESS*.
- Shinta Heru Satoto. (2009). Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(2), 280–287.
- Sinta Ramaiyanti, E. N. dan Y. M. B. (2018). *PENGARUH RISIKO BISNIS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDOENSIA TAHUN 2013 – 2015)*. 26, 65–81.
- Sitti Maryam, Abdullah Abdullah, & Ihsan Guntur. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan pada PT. Gudang Garam TB. *Moneter: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 2(4), 79–88. <https://doi.org/10.61132/moneter.v2i4.887>

- Sri, D., & Chen, M. (2019). Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 2(3), 121–131. <https://doi.org/10.35446/akuntansikompetif.v2i3.397>
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>
- Suci Atiningsih, S. K. (2019). PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI, RISIKO BISNIS DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Stability: Journal of Management and Business*, 2(1). <https://doi.org/10.26877/sta.v2i1.4032>
- Sudiyatno, R. B. S. B. (2011). MENENTUKAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA. 3(2), 172–182.
- Sugiyono. (2023). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF KUALITATIF dan R&D* (Vol. 17).
- Sulastri, U. (2013). PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *Ekp*, 13(3), 1–111.
- Supandi, A., & Goenawan, Y. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Journal Intelektual*, 2(2). <https://doi.org/10.61635/jin.v2i2.145>
- Susilawati, C. D. K. (2012). Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas , Solvabilitas , dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 165–174. <http://majour.maranatha.edu/>
- Sutrisno, S. (2016). Struktur modal: Faktor penentu dan pengaruhnya pada nilai perusahaan. *Jurnal Siasat Bisnis*, 20(1), 79–89. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol20.iss1.art7>
- Syahputri, I. K., & Yanti, H. B. (2022). Pengaruh Strategi Diversifikasi Perusahaan, Financial Distress Dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Aneka Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1595–1604. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14942>
- Tambunan, R. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Tahun 2023-2024. *Media Akuntansi Perpajakan*, 10(1), 144–151. <https://doi.org/10.52447/map.v10i1.8363>
- Tri Nurhayati, R. R. (2021). PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019). *Problems of Endocrine Pathology*, 78(4), 57–64. <https://doi.org/10.21856/j-pep.2021.4.08>
- Ulfah, A. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Dampak Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Bank BUMN Periode 2005 - 2014. *Perbanas Review*, 2(1), 1–16.
- Uli Sulastri. (2013). *PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL*

INTERVENING. 1–5.

- Umbung, H. M., Ndoen, M. W., & Amtiran, Y. P. (2021). JURNAL AKUNTANSI, Vol. 10, No. 2, November (2021) PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 211–225.
- Wildan, M., & Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh Keputusan Keuangan, Strategi Diversifikasi, Efisiensi Operasional Dan Inovasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 16–29. <https://doi.org/10.37058/jak.v1i1.2929>
- Yuliana, L. A., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, 2(2), 110–125. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v2i2.5756>
- 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>
- Zahrah, F., & Muid, D. (2017). Pengaruh Diversifikasi Perusahaan Dan Praktik Manajemen Laba Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(2), 1–15.