

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan audit eksternal sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor properti, real estate, dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh tingginya dinamika sektor properti yang bersifat padat modal, sensitif terhadap kondisi ekonomi makro, serta mengalami tekanan signifikan selama pandemi COVID-19 dan masa pemulihan ekonomi.

Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis Structural Equation Modeling berbasis Partial Least Squares (SEM-PLS). Sampel penelitian terdiri dari 46 perusahaan dengan total 254 observasi data panel yang diperoleh melalui teknik purposive sampling. Variabel penelitian meliputi struktur modal yang diproksikan dengan Debt to Equity Ratio (DER), profitabilitas dengan Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE), kebijakan dividen dengan Dividend Payout Ratio (DPR) dan Dividend Yield (DY), audit eksternal dengan klasifikasi KAP Big Four dan non-Big Four, serta nilai perusahaan yang diproksikan dengan Price to Book Value (PBV) dan Tobin's Q.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa audit eksternal tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal, profitabilitas, maupun kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, model penelitian memiliki kemampuan prediktif yang baik dengan nilai  $Q^2$  sebesar 0,452 dan nilai  $R^2$  sebesar 0,327 yang menunjukkan bahwa variabel independen mampu menjelaskan 32,7% variasi nilai perusahaan.

Penelitian ini menyimpulkan bahwa nilai perusahaan pada sektor properti, real estate, dan konstruksi lebih dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dibandingkan keputusan pendanaan maupun kebijakan pembagian dividen. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor lebih memperhatikan kinerja fundamental perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi, terutama pada kondisi ekonomi yang tidak stabil.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Audit Eksternal, Nilai Perusahaan, SEM-PLS.

FEB UNDIP