

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan diajukan pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten. Ini sepenuhnya asli merupakan hasil karya tulis ilmiah saya pribadi.

Adapun tulisan maupun pendapat orang lain yang terdapat dalam skripsi ini telah saya sebutkan kutipannya secara jelas dan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku di bidang penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh skripsi ini merupakan hasil perbuatan plagiarisme atau mencontek karya tulis orang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi berupa pencabutan gelar kesarjanaan yang saya terima atau sanksi akademik lain sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Serang, 06 Mei 2024



**Umair Al Ahmad**

NIM. 201410086

## ABSTRAK

Nama: Umair Al Ahmad, NIM: 201410086, Judul Skripsi: *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2022).

Latar belakang penelitian ini didasarkan pada pentingnya memahami nilai perusahaan. Mengetahui nilai perusahaan sangat krusial bagi investor karena memberikan gambaran tentang kinerja dan potensi pertumbuhan perusahaan di masa mendatang.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah: 1) Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan subsektor makanan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2022?, 2). Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan subsektor makanan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2022?, 3). Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan subsektor makanan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2022?,

Penelitian ini bertujuan untuk 1). Untuk menganalisis apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2022. 2). Untuk menganalisis apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2022. 3). Untuk menganalisis apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan subsektor makanan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2019-2022.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Dalam penelitian ini metode penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan yaitu regresi data panel dengan aplikasi *Eviews 12*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2022. Sampel perusahaan dalam penelitian ini adalah 13 perusahaan selama 4 tahun dan jumlah sampel penelitian sebanyak 52 observasi.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai - t hitung  $\leq$  - t tabel ( $-7,178180 \leq -2,01063$ ). Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung  $\leq$  t tabel ( $1,526228 \leq 2,01063$ ). Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung  $\geq$  t tabel ( $5,060835 \geq 2,01063$ ). Secara simultan kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel independen (*Dividend Yield*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Assets*) terhadap variabel dependen (*Price to Book Value*) secara simultan. Kemudian melalui uji koefisien determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*) menunjukkan bahwa pengaruh kebijakan dividen ( $X_1$ ) struktur modal ( $X_2$ ) dan profitabilitas ( $X_3$ ) terhadap nilai perusahaan ( $Y$ ) sebesar 54,7672%. Sedangkan sisanya sebesar 45,2328% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak disertakan dalam model penelitian ini.

**Kata Kunci:** Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
SULTAN MAULANA HASANUDDIN BANTEN

Jl. Jend. Sudirman No. 30 Serang 42118, Telp. 0254-2000323 Fax. 0254-200022  
website: www.uinbanten.ac.id

Nomor : Nota Dinas  
Lampiran : 1 (satu) Eksemplar  
Hal : **Usulan Munaqasyah**  
**a.n. Umair Al Ahmad**  
**NIM. 201410086**

Kepada Yth  
**Dekan** Fakultas Ekonomi  
Dan Bisnis Islam  
**UIN SMH Banten**  
di -  
**Serang**

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Dipermauklumkan dengan hormat bahwa setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa Skripsi Saudara Umair Al Ahmad, NIM. 201410086 dengan judul Skripsi "*Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2022)*", diajukan sebagai salah satu syarat untuk melengkapi Ujian Munaqasyah pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten. Maka kami ajukan Skripsi ini dengan harapan dapat segera di munaqasyahkan.

Demikian, atas perhatian Bapak/Ibu, kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Serang, 06 Mei 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,

**Mochamad Indrajit Roy, S.P., M.M.**  
NIP. 198011292015031001

**Anita, M.Si.**  
NIP.198208082015032003

**PERSETUJUAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR  
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS  
ISSI TAHUN 2019-2022)**

Oleh

**Umair Al Ahmad**

**NIM: 201410086**

Menyetujui,

**Pembimbing I,**



**Mochamad Indrajit Roy, S.P., M.M.**

**NIP. 198011292015031001**

**Pembimbing II,**



**Anita, M.Si.**

**NIP. 198208082015032003**

Mengetahui,

**Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**



**Prof. Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.Sl.**

**NIP. 196402121991032003**

**Ketua  
Jurusan Ekonomi Syariah**



**Dr. Hadi Peristiwo, S.E., M.M.**

**NIP. 198111032011011004**

## PENGESAHAN

Skripsi a.n. Umair Al Ahmad NIM: 201410086 yang berjudul: "Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2022)", telah diujikan dalam sidang Munaqasyah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten pada tanggal 13 Juni 2024, skripsi ini telah diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

### Sidang Munaqasyah

Ketua Merangkap Anggota



Prof. Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.Si.  
NIP. 196402121991032003

Sekretaris Merangkap Anggota



Fitri Rava, M.Ek.  
NIP. 198808102019032010

Anggota-Anggota,

Penguji I,



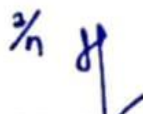
Dr. Wazin, M.Si.  
NIP. 196302251990031005

Penguji II,



Fitri Rava, M.Ek.  
NIP. 198808102019032010

Pembimbing I,



Mochamad Indrajit Roy, S.P., M.M.  
NIP. 198011292015031001

Pembimbing II,



Anita, M.Si.  
NIP. 198208082015032003

## **PERSEMBAHAN**

*Alhamdulillah Rabbil 'Alamin*

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan karunia berupa kesehatan, rahmat, dan hidayah, sehingga penulis diberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar kesarjanaan. Walaupun jauh dari kata sempurna, namun penulis bangga telah mencapai titik ini, dan akhirnya skripsi ini bisa selesai tepat pada waktunya.

Penulis mempersembahkan skripsi ini untuk kedua orang tua, yaitu Ayahanda Achmad Fauzi dan Ibunda Maryati tercinta, yang telah mendidik, merawat, membesarkan, serta selalu mencurahkan kasih sayangnya hingga saat ini. Terima kasih atas doa, motivasi, dan nasihat yang selalu menyertai sampai terselesaikannya skripsi ini. Keberhasilan saya dalam menyelesaikan masa studi S1 ini tidak terlepas dari doa kedua orang tua saya, serta usaha saya untuk memberikan kebahagiaan dan menjadi kebanggaan bagi kalian.

## MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِنَّمَا الْخَمْرُ وَالْمَيْسِرُ وَالْأَنْصَابُ وَالْأَزْلَامُ رِجْسٌ مِّنْ عَمَلِ الشَّيْطَانِ

﴿ فَاجْتَنِبُوهُ لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ ﴾

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, sesungguhnya minuman keras, berjudi, (berkurban untuk) berhala, dan mengundi nasib dengan anak panah adalah perbuatan keji (dan) termasuk perbuatan setan. Maka, jauhilah (perbuatan-perbuatan) itu agar kamu beruntung.”

(Q.S. Al-Ma'idah 5: 90)

## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis bernama lengkap Umair Al Ahmad, dilahirkan di Bekasi pada tanggal 15 Juli 2001, anak kedua dari ketiga bersaudara, dari orang tua bernama Bpk. Achmad Fauzi dan Ibu Maryati.

Pendidikan yang telah ditempuh adalah SDN Bekasi Jaya 5 Kota Bekasi lulus pada tahun 2013, MTS Muhammadiyah 02 Bekasi lulus pada tahun 2016, dan SMAN 1 Kota Bekasi lulus pada tahun 2019, kemudian melanjutkan studi di UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Ekonomi Syariah.

Selama menjadi mahasiswa di UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten peneliti pernah mengikuti program magang yang dilaksanakan di Bank BJB Syariah cabang Kota Bekasi selama kurun waktu 3 bulan. Peneliti secara aktif terlibat dalam berbagai kegiatan operasional perbankan, mulai dari proses penginputan tabungan simpel IB Masalahah, penginputan *stock opname* pada buku tabungan, hingga pengelolaan pendaftaran nasabah pada tabungan haji.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Ungkapan Puji dan syukur kehadirat Allah SWT, atas karunia dan rahmatnya bagi kita kaum muslim masih diberikan nikmat sehat wal'afiat. Selawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW, yang merupakan Suri Tauladan bagi umat islam hingga akhir zaman.

Alhamdulillah dengan kemudahan yang diberikan oleh Allah SWT dan dengan usaha yang sungguh-sungguh akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul ***“Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2022)”***.

Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. H. Wawan Wahyudin, M.Pd., Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
2. Ibu Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.SI., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
3. Bapak Dr. Hadi Peristiwa, S.E., M.M., Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
4. Bapak Mochamad Indrajit Roy, S.P., M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran-saran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Anita, M.Si., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan saran-saran dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Dr. Wazin, M.Si., selaku dosen penguji I yang telah menguji dan memberi arahan serta saran agar skripsi ini menjadi lebih baik dan benar.
7. Ibu Fitri Raya, M.Ek., selaku dosen penguji II yang telah menguji dan memberi arahan serta saran agar skripsi ini menjadi lebih baik dan benar.

8. Bapak/Ibu Seluruh Dosen, staf dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penulisan skripsi ini.
9. Kedua orang tua saya yang senantiasa menjadi penyemangat dan mendukung. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dan motivasi kepada penulis karena memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada rekan-rekan yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan.

Mengingat penulis masih dalam tahap belajar maka untuk itu penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga penulis sangat membutuhkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca umumnya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Serang, 06 Mei 2024

Penulis

Umair Al Ahmad  
NIM. 201410086

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>NOTA DINAS</b> .....	iii
<b>PERSETUJUAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xivv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	12
1.3 Batasan Masalah.....	13
1.4 Perumusan Masalah.....	13
1.5 Tujuan Penelitian.....	14
1.6 Manfaat/Signifikansi Penelitian .....	15
1.7 Sistematika Pembahasan .....	16
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	18
2.1 Kerangka Teoritis.....	18
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	18
2.1.2 <i>The Bird in The Hand Theory</i> .....	19
2.1.3 <i>Trade Off Theory</i> .....	21
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	22
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	24
2.1.6 Struktur Modal .....	27
2.1.7 Profitabilitas.....	30
2.1.8 Saham Syariah .....	31

2.1.9 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	32
2.2 Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	33
2.3 Kerangka Pemikiran .....	36
2.4 Hipotesis.....	37
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	39
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian .....	42
3.1.1 Waktu Penelitian .....	42
3.1.2 Tempat Penelitian .....	42
3.2 Populasi dan Sampel .....	42
3.2.1 Populasi.....	42
3.2.2 Sampel .....	43
3.3 Operasional Variabel.....	45
3.4 Jenis dan Metode Penelitian.....	49
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	50
3.6 Teknik Analisis Data.....	52
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	52
3.6.2 Metode Regresi Data Panel.....	53
3.6.3 Pemilihan Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	54
3.6.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	55
3.6.5 Uji Asumsi Klasik.....	58
3.6.6 Uji Hipotesis .....	61
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>64</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	64
4.2 Analisis Data .....	65
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif .....	65
4.2.2 Uji Model Estimasi .....	67
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	72
4.3.1 Uji Multikolinearitas .....	75
4.4 Uji Hipotesis.....	76

4.4.1 Uji Parsial (Uji T) .....	76
4.4.2 Uji Signifikan Simultan (Uji F) .....	77
4.4.3 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	79
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian .....	80
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	87
5.1 Kesimpulan.....	87
5.2 Saran.....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	89
<b>LAMPIRAN</b> .....	95

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37
------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan <i>Price to Book Value</i> .....	4
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	44
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	45
Tabel 3.3 Dasar Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	60
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	65
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	68
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	69
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	70
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Data Panel ( <i>Random Effect Model</i> ).....	71
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	75
Tabel 4.7 Hasil Uji T.....	76
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	79