

## ABSTRAK

**Yudi Permana (3180120036):** Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Go Public* Berkinerja Baik Terindeks Saham Syariah di Indonesia.

Nilai perusahaan menjadi faktor penting dalam keputusan investasi yang dilakukan oleh investor. Oleh karenanya pula menuntut perusahaan-perusahaan *go public* terindeks saham Syariah di Indonesia bekerja keras untuk mewujudkan nilai saham perusahaan yang tinggi di pasar modal Syariah. Hal ini penting mengingat nilai perusahaan merupakan cerminan kinerja perusahaan yang baik dan dari sisi investor menjadi jaminan untuk mendapatkan *return* yang tinggi dengan resiko yang rendah. Perusahaan-perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi secara teoritis, praktis dan empiris terbukti merupakan perusahaan-perusahaan top, dengan kinerja yang baik terutama kinerja keuangan yaitu perusahaan dengan perolehan laba atau profit yang tinggi, memiliki struktur keuangan yang baik dan mampu memberikan *return* investasi dalam bentuk dividen yang tinggi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel independen X1: Profitabilitas (*Return on Equity*), variabel independen X2: Kebijakan Dividen (*Dividen Payout Ratio*), dan variabel independen X3: Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*) terhadap variabel dependen Y: Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*).

Teori yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teori kesejahteraan ekonomi Pigou-Pareto dan M. Umer Chapra sebagai *grand theory*, teori pertumbuhan ekonomi Mankiw, Romer, Weil dan Al-Ghazali sebagai *middle theory* serta teori investasi dan pasar modal Samuelson dan DSN-MUI sebagai *applied theory*.

Penelitian ini termasuk ke dalam jenis penelitian kuantitatif. Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode deskriptif analitis, metode penelitian deskriptif analitis yang dimaksudkan adalah hasil uji statistik dikategorikan sebagai metode deskriptif, sedangkan hasil pembahasan dikategorikan sebagai metode analitis. Termasuk di dalam bagian pembahasan juga dilakukan analisis komparatif dan korelasi. Pendekatan yang dilakukan menggunakan pendekatan yuridis empiris. Sampel yang digunakan adalah data *time series* selama periode 2015-2019 untuk 16 saham-saham terindeks saham Syariah terpilih berdasarkan kinerja *top gainers* dan *top values* di pasar modal Syariah di Indonesia. Alat uji yang digunakan dalam mengolah data penelitian ini menggunakan perangkat *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) versi 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Variabel X1: Profitabilitas (*Return on Equity*) disimpulkan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel dependen yaitu variabel Y: Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*) dengan nilai kontribusi sebesar 83.1%. Variabel X2: Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) disimpulkan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel dependen yaitu variabel Y: Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*) dengan nilai kontribusi sebesar 10.8%. Variabel X3: Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*) disimpulkan secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel dependen yaitu variabel Y: Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*). Berdasarkan data hasil uji hipotesis signifikansi simultan atau uji-F yang ditunjukkan melalui nilai *Sig F* sebesar 0,000 menunjukkan nilai signifikansi  $F < 0,005$ , yang artinya semua variabel independen secara bersamaan, baik variabel X1: Profitabilitas (*Return on Equity*), variabel X2: Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*), dan variabel X3: Struktur Modal (*Debt to Equity Ratio*), berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel dependen yaitu variabel Y: Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*).

## ABSTRACT

**Yudi Permana (3180120036):** The Influence of Profitability, Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value in Go Public Companies with Top Performance Indexed as Sharia Stocks in Indonesia.

Firm value is an important factor in investment decisions made by investors. Therefore, it also demands that go public companies indexed by Sharia shares in Indonesia work hard to realize the high value of company shares in the Islamic capital market. This is important considering that the company value reflects good company performance and from the investor's point of view it is a guarantee to get a high return with low risk. Companies with high company value are theoretically, practically, and empirically proven to be top companies, with good performance, especially financial performance, namely companies with high profits or profits, have good financial structures and are able to provide investment returns in the form of high dividends.

This study aims to examine the effect of the independent variable X1: Profitability (Return on Equity), the independent variable X2: Dividend Policy (Dividend Payout Ratio), and the independent variable X3: Capital Structure (Debt to Equity Ratio) on the dependent variable Y: Firm Value (Price to Book Value).

The theory used in this study uses the economic welfare theory of Pigou-Pareto and M. Umer Chapra as the grand theory, the theory of economic growth of Mankiw, Romer, Weil and Al-Ghazali as the middle theory and the investment theory and capital market Samuelson and DSN-MUI as applied theory.

This study is categorized into quantitative research. The method used in this study is analytical descriptive method. The analytical descriptive method means that the results of statistical tests categorized as descriptive method. While the part of the result's discussion is categorized as analytical method. In addition, it includes in the result's discussion part comparative and correlation analysis. The approach of the study uses jurisprudential-empirical approach. The sample used is time series data during the 2015-2019 period for 16 selected Sharia stock indexed stocks based on the performance of top gainers and top values in the Islamic capital market in Indonesia. The test instrument used in processing this research data uses Statistical Product and Service Solutions (SPSS) version 20.

The results showed that the variable X1: Profitability (Return on Equity) was partially concluded to have a positive and significant effect on the dependent variable, the variable Y: Firm Value (Price to Book Value) with a contribution value of 83.1%. Variable X2: Dividend Policy (Dividend Payout Ratio) concluded that partially positive and significant impact on the dependent variable, variable Y: Firm Value (Price to Book Value) with a contribution value of 10.8%. Variable X3: Capital Structure (Debt to Equity Ratio) concluded that partially there is no positive and significant effect on the dependent variable, variable Y: Firm Value (Price to Book Value). Based on the data of the simultaneous significance hypothesis test or F-test which is shown by the *Sig F* value of 0.000, it shows a significance value of  $F < 0.005$ , which means that all independent variables simultaneously, both the variable X1: Profitability (Return on Equity), variable X2: Dividend Policy (Dividend Payout Ratio), and variable X3: Capital Structure (Debt to Equity Ratio), have a positive and significant effect on the dependent variable, variable Y: Firm Value (Price to Book Value).

## تجريد

يودي فرمانا (٢٠٠٣٦.١٢٠.٣١٨): تأثير الربحية وسياسة توزيعات الأرباح وهيكل رأس المال على قيمة الشركة في الشركات العامة التي في الأداء الجيد المؤشر الأسهم الشرعية الإسلامية في إندونيسيا

قيمة الشركة هي عاملة مهمة في قرارات الاستثمار التي يتخذها المستثمرون. ولأجل لذلك ، يتطلب أيضًا عليهم أن يعملوا جدا على تحقيق القيمة العالية لأسهم الشركة في سوق رأس المال الإسلامي. هذا أمر مهم لأن قيمة الشركة تعكس على أداء الشركة الجيدة، ومن وجهة نظر المستثمر أخرى فهي وثيقة للحصول على عائد مرتفع مع مخاطر منخفضة. أثبتت الشركات ذات القيمة العالية للشركة نظريًا وعمليًا وتجريبيًا على أنها من الشركات الكبرى الجيدة في الأداء الجيد و الأداء المالي ، أي الشركات ذات الأرباح أو الأرباح العالية ، و تمتلك هياكل مالية جيدة وقادرة على توفير عوائد استثمارية في شكل أرباح عالية.

تهدف هذه الدراسة إلى فحص التأثير على المتغيرة المستقلة X1 : الربحية (العائد على حقوق الملكية) ، و المتغيرة المستقلة X2 : سياسة توزيع الأرباح (نسبة توزيع الأرباح) والمتغيرة المستقلة X3 : هيكل رأس المال (نسبة الدين إلى حقوق الملكية) على المتغيرة التابعة Y : قيمة الشركة (السعر إلى القيمة الدفترية). تستخدم النظرية المستخدمة في هذه الدراسة نظرية الرفاه الاقتصادي لبيغو باريتو وم. النظرية والمجلس الشرعي الوطني كنظرية تطبيقية.

ينتمي هذا البحث إلى نوع البحث الكمي. الطريقة المستخدمة في هذا البحث هي المنهج الوصفي التحليلي ، والمنهج التحليلي الوصفي المقصود هو نتائج الاختبارات الإحصائية المصنفة على أنها طرق وصفية ، بينما يتم تصنيف نتائج المناقشة على أنها طرق تحليلية. يشتمل قسم المناقشة على تحليل مقارن وترابط. يستخدم النهج المتبع نهجًا قانونيًا تجريبيًا. العينة المستخدمة هي بيانات السلاسل الزمنية خلال الفترة 2015-2019 لعدد 16 سهمًا محددًا مفهرسًا وفق الشرعية الإسلامية استنادًا إلى أداء كبار الراجحين والقيم الأعلى في سوق رأس المال المتوافق مع أحكام الشرعية الإسلامية في إندونيسيا. تستخدم معدات الاختبار المستخدمة في معالجة بيانات البحث هذه الإصدار 20 من حلول المنتجات والخدمات الإحصائية (SPSS).

أظهرت النتائج أن المتغيرة X1 الربحية (العائد على حقوق الملكية) كان له تأثير إيجابي ومهم على المتغيرة التابعة وهي المتغيرة Y : قيمة الشركة (السعر إلى القيمة الدفترية) بقيمة مساهمة قدرها 83.1 % . والمتغيرة X2: سياسة توزيع الأرباح (نسبة توزيع الأرباح) اختتم جزئيًا على أنه تأثير إيجابي ومهم على المتغيرة التابعة ، وهو المتغيرة Y : قيمة الشركة (السعر إلى القيمة الدفترية) بقيمة مساهمة قدرها 10.8 % . والمتغيرة X3: تخلص هيكل رأس المال (نسبة الدين إلى حقوق الملكية) على أنه تأثير إيجابي ومهم على المتغيرة التابعة ، وهي المتغيرة Y : قيمة الشركة (السعر إلى القيمة الدفترية) وبناءً على بيانات اختبار فرضية الأهمية المتزامنة أو اختبار F الذي تظهره قيمة Sig F البالغة 0.000 ، ظهرت قيمة أهمية  $F < 0.005$  من جميع المتغيرات المستقلة في وقت واحد. والمتغيرة X1 عت الربحية (العائد على حقوق الملكية) ( والمتغيرة X2: سياسة توزيع الأرباح (نسبة توزيع الأرباح) والمتغيرة المستقلة X3 : هيكل رأس المال (نسبة الدين إلى حقوق الملكية) ، لهما تأثير إيجابي ومهم على المتغيرة التابعة ، وهي المتغيرة Y : قيمة الشركة (السعر إلى القيمة الدفترية)