

**PENGARUH RENTABILITAS EKONOMI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2015-2020**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

**STRATA SATU
DISUSUN OLEH :**

**DINI PURNAMA DEWI
(17108030022)**

DOSEN PEMBIMBING:

Drs. H. M. YAZID AFFANDI M.Ag

NIP: 19720913 200312 1 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2022**

**PENGARUH RENTABILITAS EKONOMI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT
SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2015-2020**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU
DISUSUN OLEH :**

**DINI PURNAMA DEWI
(17108030022)**

**DOSEN PEMBIMBING:
Drs. H. M. YAZID AFFANDI M.Ag
NIP: 19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA 2022**

**SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-780/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RENTABILITAS EKONOMI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN STUDI KASUS PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH PERIODE 2015-2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DINI PURNAMA DEWI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030022
Telah diujikan pada : Selasa, 28 Juni 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

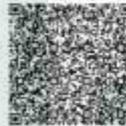
Valid ID: 6340235271888



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

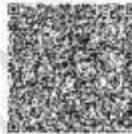
Valid ID: 612c16479a8d3



Penguji II

Hilmy Ilmoroh, S.E.I.M.E.K
SIGNED

Valid ID: 628b6b7e794e



Yogyakarta, 28 Juni 2022

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Aldrawiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 634027167026

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dini Purnama Dewi

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Dini Purnama Dewi

NIM : 17108030022

Judul Skripsi : **“Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2020”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 April 2022

Pembimbing


Drs. H. M. Yazid Affandi M.Ag
NIP: 19720913 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Wr. Wb

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dini Purnama Dewi

NIM : 17108030022

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2020**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 19 April 2022



Penulis

Dini Purnama Dewi

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dini Purnama Dewi
NIM : 17108030022
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2020)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 19 April 2022
Yang Menyatakan



Dini Purnama Dewi
NIM. 17108030022

MOTTO

*“Hanya karena mereka hebat dan berbakat,
Bukan berarti kau tidak..*

*Udara tak akan habis
hanya karena seseorang menghirupnya lebih banyak
Selalu ada udara untuk yang lain*

*Selalu ada peluang untuk yang mau berjuang
Selalu ada berkah untuk siapapun yang hidup”*

(Reza Rusandi)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



Alhamdulillahirobbil alamin, Puji Syukur kepada Allah SWT akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

Kedua orang tua saya, Bapak dan Ibu terkasih, Almh. Adik saya Maharani Amalina Dewi, saudara perempuan saya Tiyas Puspita Dewi, sahabat, dan teman teman yang telah mendukung dan membantu saya dalam segala hal khususnya dalam proses pengerjaan skripsi sampai saat ini.

Terimakasih atas semuanya

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Śa	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	Ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	ẓal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Şad	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	Ḍ	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

تَدَدْعُوم	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
تَدَدْع	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah

terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

قَمَح	Ditulis	<i>Hikmah</i>
قَلَع	Ditulis	<i>'illah</i>
ءَابِلُولِ اَأَمْرِك	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
لَعَدَ	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
رَكَذَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
بَهَذَ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
قَلِهَاج	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
قَسْرَنَ	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
مِرِك	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
ضُورِف	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
مكنايب	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
لوق	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

مناأ	Ditulis	<i>a'antum</i>
تدعأ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
متركش نول	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

ن آرؤلا	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
سأىؤلا	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

ءامسلا	Ditulis	<i>As-sama'</i>
سمشلا	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ض ورفلا يوذ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
قزسلا لها	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2020 ”** sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam. Aamiin,

Dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Berkat usaha, do'a, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu secara materil maupun moril kepada penulis, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, semangat, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan tulisan ini.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Kepada diri saya sendiri yang telah mampu melewati berbagai kesulitan dan mampu bertanggungjawab terhadap segala pilihan dan konsekuensi selama ini.
8. Kepada kedua orangtua yang sangat saya cintai Bapak Merhan dan Ibu Sri Lestari, Almh. Adik saya Maharani Amalina Dewi yang menjadi kekuatan saya untuk bertahan selama ini dan Saudara Perempuan saya Tiyas Puspita Dewi dan keluarga besar Pujo Suwarno yang selalu dan telah memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan semua anak-anaknya.
9. Semua pihak lainnya seperti teman sejawat baik di kampus maupun non kampus, yang telah memberikan dukungan, doa, dan membantu penulis dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Sehingga saran dan kritik atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 19 April 2022

Penulis



Dini Purnama Dewi

NIM. 17108030022

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II.....	15
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	15
A. Landasan Teori	15
B. Telaah Pustaka.....	24
C. Pengembangan Hipotesis	29
D. Kerangka Pemikiran	33
METODE PENELITIAN.....	35

A. Jenis Penelitian	35
B. Jenis Data dan Sumber Data	35
C. Populasi dan Sampel	36
D. Definisi Operasional Variabel	38
E. Metode Analisis Data	41
BAB IV	49
HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN	49
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	49
B. Hasil Penelitian	49
1. Analisis Deskriptif	49
2. Model Regresi Data Panel	52
3. Uji Spesifikasi Model	53
4. Uji Asumsi Klasik	55
5. Hasil Penyembuhan	58
6. Uji Hipotesis	60
C. PEMBAHASAN	65
BAB V	72
KESIMPULAN DAN SARAN	72
A. KESIMPULAN	72
B. SARAN	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	lxxxiv

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sampel Perusahaan	36
Tabel 3. 2 Prosedur Pemilihan Sampel	37
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Deskriptif	50
Tabel 4. 4 <i>Common Effect Model</i> (CEM)	52
Tabel 4. 5 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	52
Tabel 4. 6 <i>Random Effect Model</i> (REM)	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4. 13 Hasil Fixed Effect Model (FEM)	58
Tabel 4. 14 Hasil Penyembuhan Autokorelasi	60
Tabel 4. 15 Hasil Koefisien Determinasi	61
Tabel 4. 16 Hasil Uji Simultan	61
Tabel 4. 17 Hasil Uji Parsial	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	33
--	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Rentabilitas Ekonomi yang diproyeksikan dengan *Return On Investment* (ROI) dan *Return On Equity* (ROE), Kebijakan Dividen yang diproyeksikan dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR), dan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah periode 2015-2020 dan diproyeksikan dengan *Price Book Value* (PBV). Sampel penelitian sebanyak 10 perusahaan berturut-turut dari tahun 2015-2020. Metode yang digunakan ialah *purposive sampling*. Teknik analisis menggunakan regresi data panel dengan Eviews 9. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa Rentabilitas Ekonomi yakni ROI dan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Kebijakan Dividen yakni DPR dan Suku Bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen, Suku Bunga, Nilai Perusahaan.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze the Effect Of Economic proficts that are projected with Return On Investment (ROI) and Return On Equity (ROE), Dividend Policies that are projected with a Dividend Payout Ratio (DPR), and Interest Rates on the Value Of The Company's Sub-Sector And Beverage Sub-Sectors On The Sharia Stock Index For The 2015-2020 period, and projected with the Price Book Value (PBV). Research samples were 10 consecutive companies from 2015-2020. Analysis techniques using panel data regression by eviews 9. The results of the study show that Economic Profitability namely ROI and ROE have a significant positive effect on the Value of the Company, while Dividend Policies, namely the DPR and Interest Rates have no significant effect on the Value of the Company

Keywords Economic Rentability, Dividend Policy, Interest Rate, Company Value.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Lingkungan bisnis yang kompetitif selaras dengan tingginya minat investor dalam melakukan investasi. Hal tersebut dibuktikan dengan banyaknya jumlah investor di pasar modal Indonesia. Sepanjang tahun 2020, jumlah investor di pasar modal Indonesia yang terdiri dari investor saham, reksadana dan obligasi mengalami peningkatan sebesar 56% yakni mencapai 3,87 juta SID (*Single Investor Identification*) sampai dengan periode Desember 2020. Kenaikan ini naik 4 kali lipat lebih tinggi dari 4 tahun terakhir pada tahun 2016 (Idx.co.id, 2020).

Industri makanan dan minuman diproyeksi masih menjadi salah satu sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional. Peran penting sektor strategis ini terlihat dari kontribusinya yang konsisten dan signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri non-migas serta peningkatan realisasi investasi. Kementerian Perindustrian mencatat, sumbangan industri makanan dan minuman kepada PDB industri non-migas mencapai 34,95 persen pada triwulan III tahun 2017. Hasil kinerja ini menjadikan sektor makanan dan minuman menjadi kontributor PDB industri terbesar dibanding subsektor lainnya (Kemenprin.go.id, 2017).

Selain itu, sektor utama yang paling diminati dan menjanjikan adalah industri makanan yang investasinya mencapai Rp293,2 triliun atau setara

dengan USD 21,4 miliar dengan persentase total investasi sebanyak 21,7%. Keterangan dari Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) mencatat ada lima sektor industri yang menjadi tulang punggung *Making* Indonesia 4.0, yaitu industri makanan dan minuman (mamin), tekstil dan pakaian, otomotif, kimia serta elektronik (Michelle, 2020).

Peningkatan investasi tidak hanya terjadi di pasar modal konvensional melainkan juga terjadi pada pasar modal syariah. Terlihat dari jumlah investor yang ada pada pasar modal syariah Indonesia yang dimana menurut data BEI, sejak tahun 2011 sampai 27 Oktober 2020 jumlah saham syariah meningkat 90,3% dari 237 saham menjadi 451 saham. Jumlah ini setara dengan 63,6% dari total saham yang tercatat di BEI. Selain itu, dalam 5 tahun terakhir data yang dihimpun dari Anggota Bursa penyedia layanan Syariah Online Trading Sytem (AB-SOTS) menyebutkan bahwa investor syariah bertambah 1.500% dari 4.908 investor pada 2015 menjadi 80.152 investor per September 2020 (Nor Qolbi, 2020).

Kegiatan investasi syariah tentu dilakukan di pasar modal syariah. Pasar modal syariah sendiri memiliki beberapa indeks saham syariah yang berlaku di Indonesia, salah satunya ialah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ISSI adalah indeks komposit saham syariah yang tercatat di BEI yang diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah tercatat di BEI dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES).

Konstituen ISSI direview setiap 6 bulan sekali (Mei dan November) dan dipublikasikan pada awal bulan berikutnya. Konstituen ISSI juga dilakukan penyesuaian apabila ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari DES. Tahun dasar yang digunakan dalam perhitungan ISSI adalah awal penerbitan DES yaitu Desember 2007.

Berdasarkan data di atas, dengan meningkatnya jumlah investor tentu akan membuat semakin ketatnya persaingan untuk mendapatkan dana dari investor demi mewujudkan tujuan perusahaan. Berdirinya suatu perusahaan tentu memiliki tujuan, tujuan perusahaan terbagi menjadi tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah mendapatkan laba semaksimal mungkin dan tujuan jangka panjang perusahaan ialah nilai perusahaan (Mardiyati et al., 2015). Nilai perusahaan adalah suatu hal yang penting, karena nilai perusahaan dapat menggambarkan kondisi suatu perusahaan. Jika nilai suatu perusahaan tinggi maka menunjukkan perusahaan dalam kondisi yang baik. Hal ini berkorelasi dengan kepentingan investor karena keadaan perusahaan memiliki hubungan dengan tingkat kesejahteraan investor. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan maka semakin baik pula tingkat kesejahteraan investor pada perusahaan tersebut (Faridah & Kurnia, 2016).

Nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap tingkat keberhasilan sebuah perusahaan yang populer dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham perusahaan mencerminkan nilai perusahaan tersebut juga semakin tinggi, begitu pula sebaliknya. Harga

saham yang meningkat menunjukkan bahwa nilai perusahaan ikut meningkat dengan *return* tinggi yang diberikan oleh perusahaan (Ikhsan, 2019). Pada penelitian ini, indikator untuk nilai perusahaan menggunakan *Price Book Value* (PBV). PBV merupakan perbandingan yang didapat antara harga saham dengan nilai buku dari perusahaan tersebut. Dengan menggunakan rasio PBV, baik calon investor maupun investor bisa mengetahui perusahaan yang nilai sahamnya *undervalued* yaitu terlalu rendah atau *overvalued* yaitu terlalu tinggi (Arifianto & Chabachib, 2016). PBV yang tinggi mencerminkan harga saham yang tinggi dibandingkan nilai buku perlembar saham. Sehingga semakin tinggi harga saham juga menunjukkan perusahaan mampu menciptakan nilai dan kemakmuran bagi pemegang saham. *Price to Book Value* (PBV) merupakan gambaran apresiasi dari pasar yang tercermin dari harga saham di pasar modal terhadap nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio PBV, menunjukkan bahwa pasar melihat adanya prospek yang baik terhadap perusahaan hal ini akan membuat investor menilai baiknya kinerja suatu perusahaan serta adanya kepercayaan pasar yang tinggi terhadap perusahaan, sehingga membuat investor semakin tertarik untuk membeli saham tersebut. Kondisi tersebut membuat permintaan terhadap saham perusahaan akan naik, sehingga pada akhirnya akan mendorong naiknya nilai perusahaan (Hendayana & Riyanti, 2020).

Nilai suatu perusahaan dipengaruhi oleh banyak hal beberapa diantaranya, seperti rentabilitas ekonomi, kebijakan dividen dan tingkat

suku bunga. Rentabilitas ekonomi adalah perbandingan laba sebelum pajak terhadap total aset. Rentabilitas ekonomi mengindikasikan seberapa besar kemampuan aset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut untuk menghasilkan pendapatan atau tingkat pengembalian. Sehingga dengan kata lain rentabilitas ekonomi adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan mengelola total aset guna menghasilkan laba (Darmawan, 2020). Rentabilitas ekonomi juga mengukur tingkat keefektifitasan perusahaan dalam memanfaatkan seluruh sumberdaya (modal sendiri dan modal asing) yang menunjukkan rentabilitas ekonomi perusahaan (Sawir, 2009). Artinya, jika rentabilitas pada suatu perusahaan tinggi maka mencerminkan tingkat kemampuan menghasilkan laba dan efektifitas yang tinggi pula, sehingga mempengaruhi nilai perusahaan di mata investor. Menurut Riyanto (2001) pengertian rentabilitas ialah suatu perusahaan yang mampu menunjukan perbandingan antara laba dengan modal untuk menghasilkan laba tersebut. Atau dengan kata lain rentabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu. Indikator rentabilitas yang digunakan pada penelitian ini menggunakan ROE (*Return On Equity*), dan ROI (*Return On Investment*).

Return On Investment (ROI) adalah rasio yang menunjukkan return atau hasil atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. ROI juga merupakan suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya. Hasil pengembalian yang diproyeksikan melalui rasio ini juga menunjukkan produktivitas dari seluruh dana perusahaan, yakni modal

pinjaman maupun modal sendiri. Semakin kecil atau rendah ROI maka mengindikasikan kondisi perusahaan yang kurang baik dari segi produktivitas dana perusahaan ataupun efektivitas manajemen dalam berinvestasi, dan sebaliknya (Kasmir, 2019). Hal ini tentu menunjukkan bahwa tinggi rendahnya rasio ROI dapat memberikan pengaruh yakni penilaian dari investor terhadap perusahaan. Begitu pula dengan ROE, *Return On Equity* (ROE) merupakan hasil pengembalian ekuitas atau disebut juga dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan tingkat efisiensi penggunaan modal sendiri pada suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio ini, artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian sebaliknya (Kasmir, 2019). ROE adalah suatu pengukuran dari penghasilan yang tersedia bagi para pemilik perusahaan (baik pemegang saham biasa maupun pemegang saham *preferen*) atas modal yang mereka investasikan pada suatu perusahaan. Penelitian terkait dengan rentabilitas dengan nilai perusahaan antara lain: Hermuningsih (2013), Mardiyati et al. (2015), Ikhsan (2019), Nurhasanah & Sangkasari (2019), Nurhasanah (2019), Sari & Sukmaningrum (2019), Savira & Arrozi, (2020), Andry (2017) mengemukakan bahwa antara rentabilitas dengan nilai perusahaan yang diproyeksikan dengan ROI dan atau ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan. Namun pada penelitian yang telah dilakukan oleh Diani & Astika (2019), Suryana & Rahayu (2018), Thaib & Dewantoro (2017), Munawaroh (2013) yang mengatakan bahwa rentabilitas berpengaruh *negative* signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kemudian, upaya lain yang dilakukan guna mencapai tujuan perusahaan yakni nilai perusahaan adalah keharusan seorang manajer perusahaan untuk mampu membuat suatu keputusan dan kebijakan demi keberlangsungan dan prospek perusahaan di masa mendatang. Salah satu tujuan manajer perusahaan adalah memenuhi permintaan investor, dalam hal ini adalah memaksimalkan kesejahteraan investor. Untuk mencapai permintaan tersebut, upaya yang dilakukan dengan cara membuat berbagai keputusan dan kebijakan keuangan antara lain ialah kebijakan dividen (Faridah & Kurnia, 2016). Kebijakan dividen penting dilakukan oleh pihak perusahaan secara hati hati karena harus menyesuaikan berbagai kepentingan. Pengambilan keputusan mengenai kebijakan dividen acapkali mengalami pro dan kontra atau pertentangan antara agen (manajer) dengan investor, hal ini terjadi akibat adanya perbedaan kepentingan berbagai pihak yang terikat dalam suatu perjanjian. Hal ini disebut dengan masalah keagenan (Ridha, 2019)

Menurut Hasnan & Pudjiastuti (2004) kebijakan dividen adalah keputusan yang berisikan porsi pembagian laba yang pada dasarnya, laba tersebut bisa dibagi sebagai dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali. Kebijakan dividen sangat diperlukan kehadirannya mengingat perusahaan harus menentukan besar tingkat dividen yang dibagikan sesuai dengan kepemilikan saham yang dimiliki investor, sebab adanya kenaikan atau penurunan tingkat dividen yang dibagikan biasanya menjadi *signal* bagi investor untuk melihat prospek perusahaan tersebut di masa depan. Dan

secara tidak langsung para investor dapat memperkirakan nilai perusahaan tersebut melalui kebijakan dividen yang diambil oleh perusahaan (Maggee (2016). Indikator yang digunakan pada penelitian ini ialah *Dividen Payout Ratio* (DPR).

DPR adalah rasio yang menunjukkan persen laba dari perusahaan yang akan menjadi penentu berapa jumlah laba yang akan diberikan kepada investor maupun yang akan ditahan perusahaan (Lisa Kustina et al., (2019). DPR ini digunakan sebagai pembandingan antara dividen per lembar saham dengan laba per lembar saham. Penelitian yang berkaitan dengan kebijakan dividen yang diproyeksikan dengan DPR terhadap nilai perusahaan yakni; Maggee (2016), Tias (2019), Ridha, (2019), Nuraini (2015) yang menyebutkan bahwa kebijakan deviden berpengaruh positif signifikan, sedangkan pada penelitian Faridah & Kurnia (2016), Mayasari et al., (2015), Rakhimsyah & Gunawan (2011) menyebutkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan pada penelitian lain seperti Suardana et al. (2020), Husnatarina et al. (2018), Kurnia (2019), dan Afzal & Rohman (2012) menyebutkan bahwa DPR tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Berikutnya faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan ialah suku bunga. Suku bunga yang berlaku di Indonesia adalah Suku bunga Bank Indonesia (SBI). Brigham & Houston (2010) menyatakan bahwa suku bunga adalah harga yang harus dibayar atas modal pinjaman dan keuntungan modal yang merupakan hasil dari modal ekuitas. Naiknya

tingkat bunga akan membuat tingginya minat masyarakat untuk menabung, sementara minat untuk berinvestasi menurun, hal ini disebabkan karena dengan naiknya tingkat suku bunga, maka akan meningkatkan beban yang harus ditanggung perusahaan yaitu kenaikan biaya bagi perusahaan tersebut. Selain itu, pada saat suku bunga tinggi, biaya produksi meningkat, harga produk menjadi lebih mahal, dan konsumen akan menunda pembelian, akibatnya penjualan perusahaan menurun, hal ini menyebabkan perolehan laba menurun (Fitriani, 2019). Jika terjadi penurunan laba akibat bertambahnya beban tentu akan berdampak pada nilai suatu perusahaan, dan tentu mempengaruhi persepsi investor terhadap suatu perusahaan, mengingat bahwa investor hanya akan melakukan investasi apabila suatu perusahaan dalam keadaan baik dan dapat menghasilkan laba atau untung.

Menurut Bodie et al., (2011) suku bunga yang tinggi akan mengurangi nilai sekarang dari arus kas masa depan, sehingga mengurangi daya tarik peluang investasi. Oleh sebab itu, suku bunga riil dapat menjadi penentu utama pengeluaran investasi bisnis. Akibat dari kenaikan suku bunga itu sendiri ialah adanya penurunan daya tarik dari investor untuk berinvestasi.

Penurunan daya tarik ini dapat mempengaruhi keberlangsungan suatu perusahaan, terutama pada harga saham perusahaan tersebut yang lebih jauh akan berdampak pada kinerja perusahaan *a.k.a.* nilai suatu perusahaan (Pasaribu et al., 2012). Tingkat bunga yang tinggi merupakan sinyal negatif terhadap harga saham. Jika tingkat suku bunga meningkat, maka akan meningkatkan suku bunga yang diisyaratkan atas investasi pada suatu

saham. Sehingga jika tingkat suku bunga meningkat dapat menyebabkan investor menarik investasinya pada saham dan memindahkan pada investasi berupa tabungan atau deposito (Faridah & Kurnia, 2016). Penelitian terdahulu yang berkaitan dengan suku bunga terhadap nilai perusahaan yaitu Ningsih & Waspada, (2019), A. P. Sari (2015), Sugiarto & Santosa, (2017) dimana hasil penelitian yang dilakukan ialah suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian lain yakni Noerirawan, (2012), Isnurhadi & Taufik, (2017), Putu et al., (2014), Moch. Ronni Noerirawan & Muid, (2012) memiliki hasil bahwa suku bunga berpengaruh signifikan negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain juga menyebutkan bahwa suku bunga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dikemukakan oleh Faridah & Kurnia (2016), Rakhimsyah & Gunawan (2011), Mardiyati et al, (2015), Novianto & Iramani (2015) dan Putra et al., (2016)

Berdasarkan uraian di atas, dapat diketahui pentingnya nilai suatu perusahaan di mata investor dapat dipengaruhi oleh beberapa hal seperti yang telah peneliti paparkan di atas. Kemudian berdasarkan pengamatan peneliti masih terdapat perbedaan hasil dari peneliti satu dengan yang lainnya, selain itu, belum adanya penelitian yang menggabungkan tiga variabel bebas yang peneliti paparkan di atas dalam satu variabel terikat, serta belum banyaknya penelitian yang menggunakan indeks saham ISSI mengenai pengaruh rentabilitas ekonomi, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu penulis bermaksud

melengkapi, menyusun dan menguji kembali penelitian dengan judul “*Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku bunga terhadap Nilai perusahaan Studi kasus Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2020*”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan di atas, maka dirumuskan permasalahan pada penelitian ini yaitu :

1. Apakah Pengaruh *Rasio Return On Investment* (ROI) terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2020?
2. Apakah Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2020?
3. Apakah Pengaruh *Dividen Payout Ratio* (DPR) menggunakan Rasio *Dividen Payout Ratio* terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2020?
4. Apakah Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di ISSI Periode 2015-2020?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan pada penelitian ini yaitu:

1. Untuk menganalisis Pengaruh Rentabilitas Ekonomi dengan menggunakan Rasio *Return On Investment* terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2020
2. Untuk menganalisis Pengaruh Rentabilitas Ekonomi dengan menggunakan Rasio *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2020
3. Untuk menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen dengan menggunakan Rasio *Dividen Payout Ratio* terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2020
4. Untuk menganalisis pengaruh Suku Bunga dengan terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2020

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini diharapkan akan memberikan kegunaan dan kontribusi sebagai berikut:

1. Bagi calon investor

Pada penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan pertimbangan saat ingin berinvestasi pada suatu perusahaan dengan memperhatikan aspek-aspek yang diteliti pada penelitian ini.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan serta menjadi perhatian bagi emiten untuk mengevaluasi kinerja perusahaan demi kelangsungan perusahaan di masa mendatang.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai kebijakan dividen, rentabilitas ekonomi dan suku bunga yang diterapkan pada suatu perusahaan dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, serta dapat menambah referensi dalam meneliti tentang nilai perusahaan menggunakan variabel Rentabilitas Ekonomi, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan penelitian ini menggunakan sistematika pembahasan yang sudah ditentukan oleh peraturan universitas, yang dalam hal ini Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penelitian, nantinya akan dibagi menjadi lima bagian bab. Pembahasan dari masing-masing bagian dapat dijelaskan sebagai berikut :

Bab pertama, pada pendahuluan ini berisikan mengenai gambaran umum penelitian, yang memaparkan latar belakang masalah penelitian yang diangkat yakni mengenai pengaruh rentabilitas ekonomi, kebijakan dividen, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Selain itu, dalam bagian

ini juga disampaikan mengenai rumusan masalah, tujuan dalam penelitian, dan juga manfaat dari penelitian yang diangkat.

Bab kedua, berisi tentang landasan atau dasar-dasar teori dan kerangka teori yang dijadikan dasar di pembahasan masalah dalam penelitian. Teori yang digunakan penelitian ini adalah Teori Sinyal, dan Teori Keagenan, Nilai Perusahaan dengan pengukuran *Price Book Value* (PBV), Rentabilitas Ekonomi dengan pengukuran *Return On Investment* (ROI) dan *Return On Equity* (ROE), Kebijakan Dividen dengan pengukuran *Dividen Payout Ratio* (DPR), dan Suku Bunga. Teori-teori tersebut kemudian didukung dengan adanya penelitian terdahulu, baik dari jurnal, tesis, skripsi maupun artikel.

Bab ketiga, tentang metodologi penelitian. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dan teknik analisis yang digunakan ialah regresi linier berganda dengan bantuan aplikasi *eviews 9*. Sumber data yang digunakan ialah data sekunder. Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di ISSI sub sektor makanan dan minuman tahun 2015-2020, dan sampel penelitian ialah 10 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI dan lolos seleksi menggunakan teknik *puposive sampling*. Definisi operasional variabel penelitian ini terdiri dari rumus dan pengertian *Return On Investment*, *Return On Equity*, *Dividen Payout Ratio*, suku bunga dan *Price Book Value*. Kemudian berisikan pengujian hipotesis yang terdiri dari analisis deskriptif, estimasi regresi data panel, pemilihan model, uji asumsi klasik dan uji hipotesis.

Bab empat, berisi mengenai pembahasan yang memaparkan rumusan masalah yang sudah dituliskan dalam bab pertama. Dalam bagian ini akan memaparkan dan menginterpretasi analisis dari hasil pengolahan data yang dilakukan. Adapun analisis yang dipaparkan dan diinterpretasikan adalah analisis statistik deskriptif, pemilihan model regresi data panel yang terpilih yaitu *Fixed Effect Model*, kemudian uji asumsi klasik yang terdiri dari 4 uji dan terdapat 1 uji yang mengalami masalah yaitu uji autokorelasi, dan telah disembuhkan dengan metode *first difference*. Selanjutnya, pengujian hipotesis yang terdiri dari uji T, uji F dan uji koefisien determinasi dan terakhir pembahasan dari tiap variabel independen yaitu ROI, ROE, DPR dan suku bunga terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan (PBV).

Bab lima, berisi kesimpulan dan juga saran. Pada bagian kesimpulan akan dipaparkan mengenai ringkasan dari semua bahasan yang telah ditulis, sehingga kesimpulan dapat mempresentasikan isi dari penelitian yang dilakukan yakni terdiri dari empat poin, masing-masing menjelaskan tentang simpulan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yaitu ROI terhadap nilai perusahaan, ROE terhadap nilai perusahaan, DPR terhadap nilai perusahaan dan suku bunga terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, pada bab ini berisikan pemaparan saran untuk menjadi acuan penelitian berikutnya. Penelitian ini kemudian ditutup dengan daftar pustaka dan lampiran dari seluruh kegiatan dalam penelitian.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Rentabilitas Ekonomi, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan dengan studi kasus pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Periode 2015-2020. Adapun kesimpulan yang didapatkan dalam penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Rentabilitas Ekonomi yang diproyeksikan dengan *Return On Investment* (X1) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Price Book Value*). Hal ini berarti meningkatnya ROI akan menyebabkan nilai perusahaan juga ikut meningkat. Adanya pengaruh yang positif dan signifikan ini memperlihatkan bahwa hasil ROI terhadap PBV dapat digunakan sebagai sinyal positif bagi pemegang saham, karena menunjukkan kinerja perusahaan dalam kondisi yang baik dan dapat menghasilkan pengembalian yang diharapkan. Sinyal positif yang ditangkap investor akan berdampak pada nilai perusahaan melalui meningkatnya permintaan harga saham suatu perusahaan dipasar modal.
2. Rentabilitas Ekonomi yang diproyeksikan dengan *Return On Equity* (X2) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (*Price Book Value*). Hasil yang positif dan signifikan ini menunjukkan

bahwa tingginya ROE akan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai ROE yang tinggi dapat dijadikan sinyal positif bagi para investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan dalam hal ini perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di ISSI periode 2015-2020, dikarenakan tingkat ROE yang tinggi berbanding lurus dengan produktivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Hal ini akan dapat meningkatkan kepercayaan investor pada perusahaan, dengan tingkat kepercayaan yang baik di mata investor, maka akan meningkatkan permintaan saham, yang berefek pada naiknya harga saham dipasar modal, dan jika harga saham naik maka nilai perusahaan juga ikut meningkat. Selain itu jika perusahaan mendapatkan kepercayaan investor, maka perusahaan akan lebih mudah dalam menghimpun modal.

3. Kebijakan Dviden yang diproyeksikan dengan *Dividen Payout Ratio* (X3) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dividen yang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan mengindikasikan bahwa besar kecilnya dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena adanya pergeseran orientasi pemegang saham yang beranggapan bahwa dviden yang diberikan tidak begitu menguntungkan jika dibandingkan dengan *capital gain* di masa mendatang, sehingga cenderung menginginkan keuntungan dalam jangka pendek dengan cara memperoleh *capital gain*.

4. Variabel Suku Bunga (X_4) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Hasil ini mengindikasikan bahwa perubahan tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tidak adanya pengaruh ini disebabkan adanya pandangan dari pemegang saham bahwa perubahan suku bunga dipandang sebagai bentuk mengendalikan inflasi dan penurunan nilai tukar rupiah, selain itu juga dikarenakan dalam melihat dan menilai kinerja suatu perusahaan pemegang saham cenderung memperhatikan dari segi *track record* suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dan inovasi strategi bisnis yang dilakukan perusahaan.

B. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran dari penulis yaitu:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan periode yang lebih lama dan ruang lingkup sampel yang lebih luas serta menambahkan variabel lain agar memperoleh gambaran yang lebih baik tentang nilai perusahaan.
2. Bagi investor agar dapat lebih memperhatikan hal-hal lain dalam memberikan penilaian terhadap nilai suatu perusahaan selain dari rentabilitas ekonomi, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga.
3. Bagi Perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan tiap tahunnya dan memberikan laporan keuangan serta informasi riil lainnya guna menarik investor dalam berinvestasi serta

memperhatikan hal-hal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan segera melakukan peningkatan dan perbaikan guna meningkatkan nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Agnes, Sawir. (2009). Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Ahmaddien, Iskandar, dan Bambang Susanto. (2020). EVIEWS 9: Analisis Regresi Data Panel. Ideas Publishing.
- Afzal, A., & Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *I*, 1–9.
- Andry. (2017). *Good Corporate Governance*. *Finance Accounting*, 2(2), 244–255.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5.
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 5(1), 1–12.
- Bambang Riyanto. (2001). Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan. Yogyakarta : BPF
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2011). Investment 9th Edition. New York: McGraw-Hill.
- Breusch, T. S. (1978). *Testing for Autocorrelation in Dynamic Linear Models*. *Australian Economic Papers*, 17, 334–355
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2014). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 1. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat
- CNBC Indonesia. 2021. Capital Gain Saham vs Dividen Emiten, Mending Mana?. Diakses 01 Juni 2021, dari <https://www.cnbcindonesia.com/investment/20210510111941-21-244558/capital-gain-saham-vs-dividen-emiten-mending-mana>
- Darmawan. (2020). Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan. Yogyakarta: UNY Press
- Darmadji & Fakhrudin. (2001). Pasar Modal di Indonesia. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat
- Diani, N. W. Y. M., & Astika, I. B. P. (2019). Pengaruh Rentabilitas, Leverage,

- Dan Saham Bonus Pada Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 27, 1813.
- Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan Buku 2. Jakarta: Erlangga
- Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (edisi 11). Penerbit Salemba Empat, Jakarta. Hal, 150
- Faridah, N., & Kurnia. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 5(2), 1–15.
- Fenandar, G. I., Raharja S. (2012). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Ferdiansyah, D. (2013). *Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Rentabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pt. Madu Baru Yogyakarta Tahun 2010-2012*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Fitriani, A. (2019). Pengaruh pertumbuhan Perusahaan, resiko Bisnis, Suku bunga dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderating. In *Journal of Wind Engineering and Industrial Aerodynamics* (Vol. 26, Issue 3).
- Ghozali, Imam. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: UNDIP
- Godfrey, L. G. (1978). Testing Against General Autoregressive and Moving Average Error Model When The Regressors Include Lagged Dependent Variables. *Econometrica*, 46, 1293–1302.
- Grinfeld, Y. (1958). *The Determinants of Corporate Investment* [Disertasi Doktor]. The University of Chicago
- Gujarati, D. N. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika*, Edisi Kelima. Mangunsong, R. C. penerjemah. Jakarta: Salemba Empat
- Hansen & Mowen. (2016). *Akuntansi Manajerial* terjemahan Deny Arnos. Jakarta: Salemba Empat
- Hermawati D., Dhiana P., Oemar A., (2018). Pengaruh *Return On Investment* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia, Sub sektor Pulp & Kertas yang terdaftar di BEI periode 2012-2016). *Journal of Accounting 2018*

- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Bulletin of Science, Technology and Society*, 18(1), 38–46.
- Herawati, Titin. (2012). Pengaruh kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Negeri Padang: Padang
- Hidayah, N., & Widyawati, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–19.
- Hulasoh, R., & Mulyati, H. (2021). *Pengaruh Total Asset Turnover , Return On Investment Dan Price Earning Ratio*. 19(2), 60–67.
- Husnatarina, F., Angela, L. M., & Ramadhan, G. F. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Kelompok LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal RAK (Riset Akuntansi Keuangan)*, 3(1), 65–73.
- Idx.co.id (2020, Desember 30). Tutup Tahun 2020 dengan Optimisme Pasar Modal Indonesia Lebih Baik. Diakses pada 19 Agustus 2021, dari <https://www.idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1444>
- Ikhsan, H. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2014 – 2017. In *Journal of Wind Engineering and Industrial Aerodynamics* (Vol. 26, Issue 3).
- Isnurhadi, & Taufik. (2017). *Pengaruh Faktor Fundamental Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. 1–26.
- Jarque, C. M., & Bera, A. K. (1987). Test for Normality of Observation and Regression Residuals. *International Statistical Reviews*, 55, 163–172.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Kemenprin.go.id. 2017 . Industri Makanan dan Minuman Masih Jadi Andalan. Diakses 19 Agustus 2021, dari <https://kemenperin.go.id/artikel/18465/Industri-Makanan-dan-Minuman-Masih-Jadi-Andalan>

- Khikmah, N., Yusuf, M., & Yohani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Rentabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Neraca*, 16, 40–57.
- Kurnia, D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 6(2), 178.
- Landora¹, D. S., Rengkung, R., & Tangkere, E. (2017). *Pengukuran Kinerja Keuangan Berdasarkan Roi (Return On Investment) Dengan Pendekatan Sistem Dupont Pada Pt . Tropica Cocoprima 2*, 89–98.
- Lisa Kustina, Otika Safitri, & Samsul Anwar. (2019). Kebijakan Deviden Dan Capital Gain: Pengaruhnya Terhadap Harga Saham. *Jurnal Investasi*, 5(1), 24–37.
- Maggee, S. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 BEI. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroski*, 6(1), 73–84.
- Mardiyati, U., Hamidah, & Hartini. (2015). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bi, Profitabilitas. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI) |*, 6(1).
- Mayasari, A. S., Fadah, I., & Endhiarto, T. (2015). Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Artikel Ilmiah Mahasiswa, 2013*, 1–6.
- Munawaroh. (2013). *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan-Perusahaan Lq-45*. STIE PERBANAS Surabaya
- Munawir. (2001). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Nasihah, L. (2017). “Analisis Price to Book Value (PBV), dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Return Saham dengan Earning Per Share (EPS) sebagai variabel moderasi (Studi pada perusahaan sub sektor Telekomunikasi yang listing di BEI Periode 2011-2016.” Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Natalia, M. (2020, Mei 20). BKPM: Industri Makanan Paling Diminati di Sektor Manufaktur. Diakses 19 Agustus 2021 dari <https://ekbis.sindonews.com/read/46924/34/bkpm-industri-makanan-paling-diminati-di-sektor-manufaktur-1590494703>
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. P. (2019). Pengaruh Suku Bunga, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 97–110.

- Noerirawan, Moch. Ronni, & Muid, A. (2012). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen, 1*, 1–8.
- Noerirawan, Moch Roni. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Timeliness Laporan Keuangan. In *Diss. Fakultas Ekonomika dan Bisnis*.
- Novalia, F., & Nindito, M. (2016). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Economic Value Added Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan. *Universitas Negeri Jakarta, 11*(2).
- Novia, A. D. (2012). Analisis Perbandingan Uji Autokorelasi Durbin-Watson dan Breusch-Godfrey [Skripsi]. UIN Maulana Malik Ibrahim
- Novianto, A., & Iramani, R. (2015). Pengaruh keputusan keuangan, struktur kepemilikan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan property dan real estate yang go public. *Journal of Business & Banking, 5*(1), 65.
- Nuraini, A. (2015). Pengaruh Dividend Payout Ratio (DPR), Debt to Equity Ratio (DER), Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Nilai Perusahaan. In *Journal of Islamic Economics*.
- Nurhasanah, S., & Sangkasari, E. (2019). Analisis Pengaruh Rentabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Aset, 21*(2), 123–128.
- Ovami., D. C., & Nasution., A. A., (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar dalam Indeks LQ-45. Riset dan Jurnal Akuntansi (Vol. 4 No. 2)
- Prabowo, B. (2018). Analisis Rasio Rentabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt.Gudang Garam, Tbk. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi), 1*(3), 124–141.
- Puspitarini, D. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Purnamasari, L., S. L. Kurniawati, & M. Silvi. (2009). Interpendensi Antara Keputusan Investasi,Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 13, No.1*
- Putra, E. M., Kepramareni, P., & Novitasari, N. L. G. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional 2016 Hasil Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat, 11*, 569–579.
- Putu, N., Suryantini, S., & Arsawan, I. W. E. (2014). Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dan Harga Saham Terhadap Perusahaan

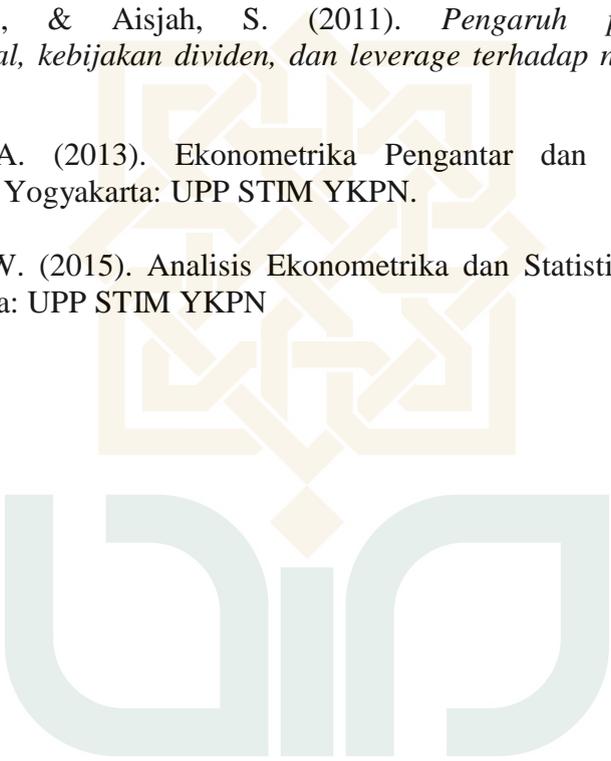
- Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 91–101.
- Qolbi, N. (2020, November 16). BEI: Pasar Modal Syariah Berkembang Pesat dan Semakin Menarik. Diakses 19 Agustus 2021 dari <https://investasi.kontan.co.id/news/bei-pasar-modal-syariah-berkembang-pesat-dan-semakin-menarik>
- Rakhimsyah, L. A., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 2(2), 31–45.
- Ridha, U. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Aktivitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan [Universitas Muhammadiyah Makasar]. In *Journal of Wind Engineering and Industrial Aerodynamics* (Vol. 26, Issue 3).
- Riyanto, Bambang. (2001). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: BPFE
- Samudra, Y., P., & Widyawati, Nurul. (2020). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Kurs terhadap Nilai Perusahaan. STIESIA. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Sari, A. P. (2015). Pengaruh Struktur Modal, struktur Kepemilikan, Suku Bunga, Inflasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45. In *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*.
- Sari, N. L., & Sukmaningrum, P. S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Terdaftar Di Issi. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(10), 2008.
- Sarifah, Alfa. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah (ISSI) periode 2016-2020. UIN Sulthan Thaha Saifudin Jambi
- Savira, B., & Arrozi, M. F. (2020). *Pengaruh Return On Investment , Earning Per Share , Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Price To Book Value (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sector Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Esa Un. 16(2), 730–754.
- Senata, M. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Ter atat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* (Vol. 6, No. 01)
- Sihaloho, L. (2013). *Pengaruh Inflasi , Suku Bunga Dan Book Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2008-*

2011.

- 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.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga
- Sugiarto, M., & Santosa, P. W. (2017). Pengaruh indikator makroekonomi, kinerja keuangan, dan tata kelola terhadap nilai perusahaan sektor properti di bursa efek Indonesia. *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 2(2)
- Sugiyono, (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta
- Suharli, Michell, Oktorina, M. (2007). Hubungan Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Tunai dengan Kecukupan Kas dan Likuiditas Sebagai Moderating Variabel. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi* (Vol 7, Nomor 2)
- Suryana, Febby N., Sri Rahayu. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal e-Proceeding of Management* (Vol.5. Issue 2)
- Suseno TW. HG. (1990). *Indikator Ekonomi: Dasar Perhitungan Perekonomian Indonesia*. Yogyakarta: Kanisius
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(2), 2262–2269.
- Syamsuddin, L. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Baru. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi Ikpia Perbanas Jakarta*, 7(2).
- Tias, A. (2019). *Pengaruh Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia*

<http://repository.um-palembang.ac.id/id/eprint/3251/>

- Wati, T. K., Sriyanto, & Khaerunnisa, E. (2018). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2011-2016*. XI, 49–74.
- Wibowo, R., & Aisjah, S. (2011). *Pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan leverage terhadap nilai perusahaan*. 1–14.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya (Edisi Keempat)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Winarno, W.W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA