



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH**

SKRIPSI

Yustika Cahya Setiawati

1602025022

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH**

SKRIPSI

Yustika Cahya Setiawati

1602025022

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Bekasi, 4 November 2021

Yang Menyatakan



(Yustika Cahya Setiawati)

NIM 1602025022

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH.**

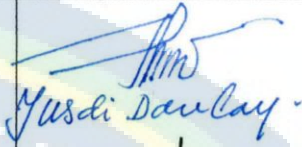
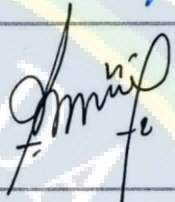
NAMA : **YUSTIKA CAHYA SETIAWATI**

NIM : **1602025022**

PROGRAM STUDI : **S1 MANAJEMEN**

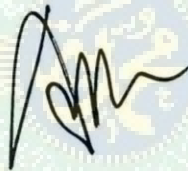
TAHUN AKADEMIK : **2021/2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH

Yustika Cahya Setiawati
1602025022

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal :

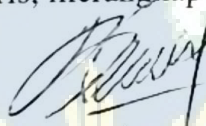
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



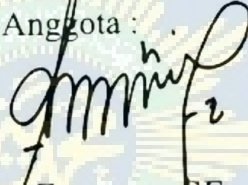
(Dr., H. Asep Sutarman, MM., MBA.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr., Budi Permana Yusuf, MM.)

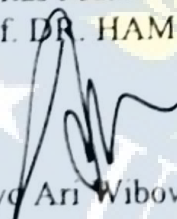
Anggota :



(Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.)

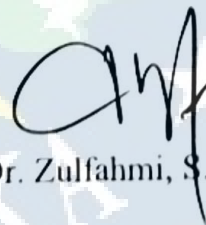
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Aditya Ari Wibowo, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Dr. Zulfahmi, S.E., M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yustika Cahya Setiawati
NIM : 1602025022
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Bekasi
Pada tanggal : 4 November 2021
Yang menyatakan,



(Yustika Cahya Setiawati)
NIM 1602025022

ABSTRAKSI

Yustika Cahya Setiawati (1602025022)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK SYARIAH

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara parsial kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Dividend Payout Ratio (DPR) dan untuk menguji secara parsial struktur modal terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Debt Equity to Ratio. Selain itu penelitian ini juga menguji secara simultan pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode eksplanasi. Sampel penelitian adalah 8 bank syariah yang memenuhi kriteria penulis terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2014-2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kebijakan Dividen mempunyai tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan 0,180 (lebih besar dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar 1,367 sehingga hipotesis alternatif pertama ditolak. Variabel Struktur Modal mempunyai pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan 0,000 (lebih kecil dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar 6,475 sehingga hipotesis alternatif kedua diterima. Hasil uji ketetapan model dilakukan dengan menggunakan uji F, hasil signifikansi F hitung memiliki nilai sebesar 21,366 dengan nilai signifikansi 0,000. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,511. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 51%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

ABSTRACT

Yustika Cahya Setiawati (1602025022)

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE OF SYARIAH BANK

Final Task. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Capital Structure, Firm Value.

This research aims to partially test the dividend policy against the value of the company as measured by the Dividend Payout Ratio (DPR) and to partially test the capital structure against the value of the company as measured by debt-equity to ratio. Also, the study also simultaneously tested the effect of dividend policies and capital structures on the company's value. the method used in this study is the expansive method. The research sample was 8 syariah's bank that met the criteria of authors listed on the Indonesia Stock Exchange with a research period of 2014-2018. The results showed that partially variable Dividend Policy has not significant effect on the value of the Company. This result can be proven by a significant value of 0.180 (greater than 0.05) and a calculated t value of 1,367 so that the first alternative hypothesis is rejected. Capital Structure Variables have significant effect on the Company's Value. This result can be proven by a significant value of 0.000 (smaller than 0.05) and at-count value of 6,475 so that the second alternative hypothesis is accepted. Model determination test results are performed using test F, the f-count significance result has a value of 21,366 with a significance value of 0.000. The coefficient value of determination in this study was 0.511. This means the ability of independent variables to describe dependent variable variations is 51%, while the rest is explained by independent variables

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah robil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang cangguh ini serta keluarga, sahabat serta seluruh umat Rasulullah SAW di muka bumi ini. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah di Indonesia”.

Selama proses penyusunan Skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat dan yang penulis banggakan:

1. Allah SWT sebagai tempat yang terbaik untuk berkeluh kesah selama penyusunan Skripsi ini.
2. Kedua orang tua tercinta Bapak Cahyo dan Ibu Sri Tiswati, serta kakak yang selalu menjadi motivasi dan selalu mendoakan dalam proses Skripsi dan perkuliahan selama 4 tahun ini serta penyemangat dalam menjalani perkuliahan.
3. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulfahmi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajaranya.
5. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA.
6. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I yang telah sudah meluangkan waktunya serta memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi.
7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM. Selaku dosen pembimbing II yang sudah meluangkan waktunya serta memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi.

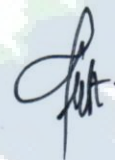
8. Seluruh pimpinan dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu kepada saya.
9. Nikhen Puspita Sari, Fathia Dinda Aulia, Zara Nakhwatuz Zulfa, dan Mifta Della Malvieka, sahabat dari semester 1 yang sangat mengetahui dari awal sampai akhir perjuangan penulis untuk menyusun skripsi. Selalu mendukung, memotivasi, dan menemani dalam keadaan apapun kepada penulis.
10. Seluruh teman-teman seperjuangan khususnya program S1 Manajemen keuangan yang selalu memberi dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Untuk Rico Ferdiansyah yang selalu menemani, mendukung dan menyemangati selama mengerjakan skripsi ini.
12. Ayu Bening Ambar Arum dan Nabila Farhana, teman yang selalu membantu memberikan semangat dan memberikan masukan pada skripsi ini.
13. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Penulis menyadari masih banyak kekurangan penyusunan skripsi ini, baik dalam tata Bahasa maupun ruang lingkup permasalahan. Oleh karenanya, penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Jakarta, 4 November 2021

Penulis



Yustika Cahya Setiawati

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI/INTISARI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian..	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Telaah Pustaka	25
2.2.1 Nilai Perusahaan	25
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	25
2.2.1.2 Macam-Macam Nilai Perusahaan.....	26
2.2.1.3 Pengukuran Nilai Perusahaan	27

2.2.2 Kebijakan Dividen	30
2.2.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen	30
2.2.2.2 Teori Kebijakan Dividen	31
2.2.2.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen ...	32
2.2.2.4 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen	34
2.2.3 Struktur Modal	35
2.2.3.1 Pengertian Struktur Modal.....	35
2.2.3.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	36
2.2.3.3 Pengukuran Struktur Modal	38
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4 Hipotesis Penelitian.....	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	44
3.2 Operasional Variabel.....	44
3.3 Populasi dan Sampel	46
3.3.1 Populasi	46
3.3.2 Sampel	47
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	49
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	49
3.5 Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	49
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	50
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	50
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	50
3.5.3.1 Model Regresi Linier Berganda.....	51
3.5.3.2 Uji Asumsi Klasik	51
3.5.4 Pengujian Hipotesis	55
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi	57
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	57

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	59
4.1.1	Lokasi Penelitian	59
4.1.2	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	59
4.1.3	Profil Singkat Perusahaan.....	61
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	69
4.2.1	Analisis Manajemen Keuangan	69
4.2.1.1	Price to Book Value (PBV).....	69
4.2.1.2	Dividend Payout Ratio (DPR).....	71
4.2.1.3	Debt to Assets Ratio (DAR).....	73
4.2.2	Hasil Pengolahan Data	73
4.2.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	75
4.2.2.2	Uji Regresi Linier Berganda	76
4.2.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	78
4.2.2.4	Pengujian Hipotesis	82
4.3	Pembahasan Umum.....	86
4.3.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.3.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.3.4	Analisis Uji Koefisien Determinasi ($Adjusted R^2$)	90
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan.....	91
5.2	Saran-saran	92
DAFTAR PUSTAKA		94
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	45
3.	Populasi Penelitian	47
4.	Sampel Penelitian	48
5.	Kriteria Pengambilan Autokorelasi	54
6.	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi	57
7.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	69
8.	Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	71
9.	Perhitungan <i>Debt to Asset Ratio</i>	74
10.	Hasil Analisis Deskriptif	75
11.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	77
12.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	78
13.	Hasil Uji Multikolinieritas	80
14.	Hasil Uji Autokorelasi	82
15.	Hasil Uji T	83
16.	Hasil Uji F (ANNOVA)	84
17.	Hasil Koefisien Korelasi	85
18.	Hasil Koefisien Dterminasi (R^2)	86

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur 2014-2018	2
2.	Grafik Nilai PBV <1 Per Febuari 2019	5
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis	42
4.	Grafik P-Plot	79
5.	Heteroskedastisitas Scatterplot.....	81



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Populasi Penelitian	1/18
2.	Daftar Sampel Penelitian	2/18
3.	Penyajian Kebijakan Dividen	3/18
4.	Penyajian Struktur Modal	5/18
5.	Penyajian Nilai Perusahaan	7/18
6.	Hasil Output SPSS	9/18
7.	Tabel Durbin Watson	12/18
8.	Tabel T	13/18
9.	Tabel F	14/18
10.	Surat Tugas	15/18
11.	Hasil Konsultasi Pembimbing I	16/18
12.	Hasil Konsultasi Pembimbing II	17/18
13.	Daftar Riwayat Hidup	18/18

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perekonomian global pada saat ini, perusahaan terus melakukan kegiatan ekonomi yang diutamakan adalah produk berkualitas pada harga yang sesuai dalam pasaran dan diperhatikan adanya batas antar suatu negara, dalam melakukan hal tersebut akan terjadinya persaingan antara perusahaan satu dengan perusahaan lainnya.

Perkembangan industri keuangan syariah secara informal telah dimulai sebelum dikeluarkannya kerangka hukum formal sebagai landasan operasional perbankan di Indonesia. Beberapa badan usaha pembiayaan non-bank telah didirikan sebelum tahun 1992 yang telah menerapkan konsep bagi hasil dalam kegiatan operasionalnya. Hal tersebut menunjukkan kebutuhan masyarakat akan hadirnya institusi-institusi keuangan yang dapat memberikan jasa keuangan yang sesuai dengan syariah.

Sektor perbankan salah satu sektor yang sangat penting bagi perekonomian negara, mengingat posisi bank sebagai lembaga intermediasi dan sarana penunjang sistem pembayaran. Dewasa ini perekonomian nasional semakin menunjukkan arah menyatu dengan ekonomi negara-negara lain, baik dalam lingkup regional maupun internasional yang dapat mendukung sekaligus berdampak kurang menguntungkan. Dalam suatu system perekonomian nasional yang senantiasa bergerak cepat dengan tantangan yang kompleks, bank memiliki peran yang sangat besar. Oleh karena itu dibutuhkan penyesuaian ekonomi

termasuk sektor perbankan sehingga dapat memperkuat sistem perekonomian nasional.

Dalam sebuah penelitian ini variabel dependennya adalah nilai perusahaan dan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* (PBV) merupakan perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku saham. Semakin tinggi rasio *Price to Book Value* (PBV) suatu perusahaan menunjukkan semakin tinggi pula penilaian investor terhadap perusahaan yang bersangkutan.

Pertumbuhan aset keuangan syariah terus melaju. Hal ini tercermin dari kenaikan aset keuangan syariah, berikut ini adalah grafik aset keuangan syariah pada tahun 2012 hingga 2018.



Sumber : perkembangan keuangan Syariah Indonesia, OJK

Gambar 1

Aset Keuangan Syariah Pada Tahun 2012 - 2018

Aset keuangan syariah global telah mencapai US\$2,52 triliun pada tahun 2018. Angka tersebut meningkat 3,5 persen dari tahun sebelumnya, yaitu US\$2,46

triliun. Setiap tahunnya, aset Industri keuangan syariah dunia diperkirakan bertumbuh 5,5 persen secara rata-rata.

Statistik Perbankan Syariah yang diterbitkan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat, laba perbankan syariah per Mei 2016 mencapai Rp 686 miliar atau turun 37,81 persen dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu senilai Rp 1,10 triliun. Per Mei 2016, bank umum syariah (BUS) mencatatkan kerugian hingga Rp 14 miliar setelah pada periode yang sama tahun lalu mencatatkan laba sebesar Rp 415 miliar. (Sumber: bisnis.tempo.co, 2016)

Perbankan syariah pada posisi Juni 2018 menunjukkan pertumbuhan yang positif dan intermediasi yang membaik dengan peningkatan aset, pembiayaan yang disalurkan (PYD), dan dana pihak ketiga (DPK) yang lebih tinggi dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya.

Kinerja bank syariah pada Juni 2018 secara umum membaik dibandingkan akhir tahun 2017 yang ditunjukkan oleh rasio keuangan utama, baik dari sisi likuiditas, efisiensi, rentabilitas, maupun permodalan, yang menunjukkan perbaikan. (Sumber: ojk.go.id, 2018)

Berdasarkan Statistik Perbankan Syariah (SPS) Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang terakhir tersedia per November 2018, Capital Adequacy Ratio (CAR) atau rasio kecukupan modal sepanjang tahun 2018 mengalami tren kenaikan. Yakni, dari 18,05 persen di awal tahun menjadi 21,39 persen. (Sumber: repubika.co.id, 2018)

Pada dasarnya suatu perusahaan didirikan untuk memiliki tujuan yang jelas. Berdasarkan pada perspektif manajemen keuangan, tujuan utama dari perusahaan

dalam menjalankan operasinya dapat dibedakan menjadi dua yaitu, tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek untuk memanfaatkan sumber daya yang tersedia untuk memperoleh laba yang maksimal. Tujuan jangka panjang dari perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan perusahaan akan bisa dicapai dengan manajemen yang teliti dan akurat serta menjalankan fungsinya masing-masing secara efisien.

Semua perusahaan berusaha memaksimalkan nilai perusahaan yang akan menunjukkan bagaimana prospek perusahaan di masa mendatang. Menurut pandangan manajemen keuangan itu sendiri menjelaskan bahwa tujuan perusahaan adalah memaksimumkan kemakmuran para pemegang saham. Peningkatan kemakmuran pemegang saham dapat dilihat dari peningkatan nilai perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham itu sendiri, dimana jika harga saham menurun maka nilai perusahaan akan menurun juga, hal ini dapat berdampak pada kemakmuran pemegang saham menurun dan dapat sebaliknya apabila semakin tinggi nilai perusahaan dengan demikian kemakmuran pemegang saham yang akan diterima meningkat.

Nilai perusahaan merupakan suatu hal yang penting bagi seorang manajer maupun bagi seorang investor. Bagi seorang manajer nilai perusahaan merupakan suatu tolak ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya. Jika seorang manajer mampu untuk meningkatkan nilai perusahaan maka manajer tersebut telah menunjukkan kinerja baik bagi perusahaan. Selain itu, secara tidak langsung manajer ini telah mampu untuk meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan. Bagi investor, peningkatan nilai perusahaan

merupakan suatu persepsi yang baik terhadap perusahaan. Apabila seorang investor sudah memiliki suatu pandangan yang baik terhadap perusahaan maka investor tersebut akan tertarik untuk berinvestasi sehingga hal ini akan membuat harga saham perusahaan mengalami peningkatan. Prihapsari (2015).

Nilai perusahaan merupakan nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar hutang. Dengan demikian, penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan. Menurut Utomo (2016) menyatakan nilai perusahaan dapat di definisikan dari harga sahamnya. Short Hal tersebut menurut Utomo (2016) disebabkan karena harga pasar saham yang mengandung harapan mengenai masa depan. Secara sederhana definisi saham yaitu surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan individu maupun institusi dalam suatu perusahaan. Dimana menurut Short dan Keasy Utomo (2016), nilai perusahaan ini menggunakan tolak ukur nilai pasar suatu saham.

Kebijakan dividen merupakan suatu bentuk kebijakan dimana perusahaan mampu menetapkan proporsi laba yang diterima perusahaan untuk kemudian dibayarkan kepada investor sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki. Walaupun perusahaan dapat memberikan jaminan mengenai nilai perusahaan kepada pihak investor melalui jumlah dividen yang dibayarkan, perusahaan juga perlu mempertimbangkan sebagian dana yang dibutuhkan untuk pengembangan perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Pengaruh kedua variabel bersifat positif,

dimana setiap kenaikan nilai Kebijakan Dividen juga turut mengakibatkan kenaikan Nilai Perusahaan. Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif diterima sesuai dengan hasil uji hipotesis yang telah dihasilkan.

Hasil penelitian (Lidya Martha dkk, 2018) menunjukkan bahwa variable profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal menentukan penggunaan utang yang dilakukan oleh manajer keuangan untuk mendanai kegiatan perusahaan. Menurut Sartono (2015: 225), struktur modal adalah perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Keputusan struktur modal (*capital structure*) meliputi pemilihan sumber dana baik yang berasal dari modal sendiri maupun modal asing dalam bentuk utang, kedua dana ini merupakan dana eksternal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Bagi perusahaan besar yang bergelut dalam dunia bisnis menggunakan utang sudah menjadi *trend* untuk mendanai aktivitas perusahaan, penggunaan utang yang semakin tinggi akan memberikan manfaat berupa penghematan pembayaran pajak dan meningkatkan keuntungan per lembar saham yang akan diterima oleh *shareholder* (Rao dalam Amirya, 2015). Selain keuntungan, dampak negatif juga dapat ditimbulkan dari utang yang terlalu tinggi adalah risiko gagal bayar akibat dari biaya bunga dan pokok utang yang tinggi melampaui dari manfaat yang diberikan dari utang tersebut sehingga dapat menyebabkan nilai perusahaan menurun. Brigham dan Houston (2016) menyatakan struktur modal yang optimal

suatu perusahaan adalah struktur yang akan memaksimalkan harga saham perusahaan. Struktur modal dapat dinyatakan dalam rasio *debt to equity* (DER).

Struktur modal merupakan pertimbangan jumlah hutang jangka pendek yang bersifat permanen, hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Menurut Rizqia, *et al.*(2015) struktur modal memiliki unsure positif terhadap nilai perusahaan. Perbeaan hasil ditemukan oleh Artini dan Anik (2016) dimana struktur modal berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Safitri, dkk. (2017) juga menyimpulkan bahwa struktur modal tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Hasil penelitian (Ni Putu Yuni Pratiwi, Fridayana Yudiaatmaja, I Wayan Suwendra, 2016) menunjukkan bahwa (1) ada pengaruh positif dan signifikan dari Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan sumbangan pengaruh sebesar 65,4%, (2) ada pengaruh positif dan signifikan dari Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan sumbangan pengaruh sebesar 80,9%, (3) ada pengaruh positif dan signifikan dari Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan sumbangan pengaruh sebesar 10,4% .

Hasil penelitian (AA Ngurah Dharma Adi Putra dkk, 2016) menunjukkan bahwa kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian (Nola Yunita, 2017) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, penulis tertarik untuk mengangkat judul mengenai **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2014-2018”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Terjadinya kenaikan aset keuangan syariah
2. Laba perbankan syariah terjadi penurunan pada tahun 2016
3. Adanya beberapa factor yang mempengaruhi turunnya nilai perusahaan pada bank syariah.
4. Terdapat kesenjangan penelitian terdahulu antara kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada periode 2014-2018.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah nilai perusahaan (Y). Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah kebijakan dividen (X_1) dan struktur modal (X_2). Selain itu objek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah Bank Syariah di Indonesia sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2014-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang diuraikan diatas maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan Bank Umum Syariah di Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh struktur modal secara parsial terhadap nilai perusahaan Bank Umum Syariah di Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal secara simultan terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik dan mengenai sasaran, maka peneliti harus mempunyai tujuan, adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis secara simultan pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi:

1. Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia.

2. Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan perusahaan terutama oleh pihak manajemen sebagai dasar pertimbangan dalam mengevaluasi kinerja keuangan dimasa yang akan datang.

3. Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dan diharapkan juga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan aktivitas di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z., Yusniar, M. W., & Ziyad, M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia). *JWM (Jurnal Wawasan Manajemen)*, 3(1), 91-102.
- Amollo, K. O. (2016). *The effects of dividend policy on firm value for commercial banks in Kenya* (Doctoral dissertation, University Of Nairobi).
- Effendi, M. (2017). Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2015). *RJABM (Research Journal of Accounting and Business Management)*, 1(1), 93-107.
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(2).
- Juhandi, N., Fahlevi, M., Abdi, M. N., & Noviantoro, R. (2019, October). Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). In *2019 International Conference on Organizational Innovation (ICOI 19)*.
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227-238.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh size, growth, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(2).
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Open Journal. Universitas Pamulang*.
- Pratiwi, N. P. Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. W. (2016). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 4(1).
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Ikraith-Humaniora*, 2(1), 69-76.

- Rai Prastuti, N. K., & Merta Sudiarta, I. G. (2016). *Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- SARI, D. R. (2020). *PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018* (Doctoral dissertation, Universitas Bhayangkara).
- Senata, M. (2016). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 6(1), 73-84.
- Sondakh, R. (2019). The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period. *Accountability*, 8(2), 91-101.
- Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. (2018). Capital structure, investment opportunity set, dividend policy and profitability as a firm value determinants. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 81(9).
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).
- Tunggal, C. A., & Ngatno, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Tahun 2014-2016) pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(2), 141-157.
- Ustianti, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2009-2013). *Journal Of Accounting*, 1(1).
- Widyawati, W. (2018). PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *PERSPEKTIF: JURNAL PENGEMBANGAN SUMBER DAYA INSANI*, 3(2), 327-331.
- Yulita, N. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris

Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2012). *Jurnal Akuntansi*, 2(3).

Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 69-79.

<https://finansial.bisnis.com/read/20210204/231/1352270/aset-keuangan-syariah-terus-melaju-sentuh-rp1802-triliun>

