



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN MENGGUNAKAN RASIO TOBIN'S Q PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS*  
PERIODE 2019- 2024 PERSPEKTIF EKONOMI SYARIAH**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas Dan Memenuhi Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Fakultas Syariah dan Hukum



Disusun Oleh:

**RAEHAN ABDUL AZIZ**

**NIM.12120510490**

**PROGRAM S1**

**PRODI STUDI EKONOMI SYARIAH**

**FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU**

**1447 H / 2025 M**



## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi Dengan Judul “**Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin’s Q Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Periode 2019- 2023 Perspektif Ekonomi Syariah**”, yang ditulis oleh:

Nama : Raehan Abdul Aziz

NIM : 12120510490

Program Studi : Ekonomi Syariah

Demikian Surat ini dibuat agar dapat diterima dan disetujui untuk diujikan dalam sidang munaqasyah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 26 Mei 2025

Pembimbing 2

Pembimbing 1

Dr. Musnawati, SE., M.Ak  
NIP. 197402062005012003

Afdhol Rinaldi, SE, M.Ec  
NIP. 19790604 2014111001

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan harus untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



## PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin's Q Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Periode 2019-2024 Perspektif Ekonomi Syariah** yang ditulis oleh:

Nama : Raehan Abdul Aziz  
NIM : 12120510490  
Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah dimunaqasyahkan pada:

Hari/Tanggal : Rabu, 18 Juni 2025  
Waktu : 08.00 WIB s/d Selesai  
Tempat : Ruang Munaqasah Lt 2 (Gedung Belajar)

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji *Munaqasyah* Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 25 Juni 2025

### TIM PENGUJI MUNAQASYAH


Ketua  
Dr. Nurnasrina, SE, M.Si

  
.....


Sekretaris  
Nuryanti, S.E.I, M.E.Sy

.....

Penguji I  
Dr. Budi Azwar, SE, M.S.Ec

  
.....

Penguji II  
Madona Khairunisa, S.E.I., M.E.Sy

  
.....

Mengetahui:  
Dekan Fakultas Syariah dan Hukum



Dr. Zulkifli, M.Ag  
NIP. 19741006 20051 1 005





## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

**Nama** : RAEHAN ABDUL AZIZ

**Nim** : 12120510490

**Tempat/Tgl. Lahir** : Padang Panjang, 17 Januari 2003

**Fakultas** : Syariah Dan Hukum

**Prodi** : Ekonomi Syariah

**Judul Skripsi** :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MENGGUNAKAN RASIO TOBIN'S Q PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS PERIODE 2019- 2023 PERSPEKTIF EKONOMI SYARIAH**

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. **Penulisan Disertai/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya \* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.**
2. **Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.**
3. **Oleh karena itu Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.**
4. **Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.**

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 02 Juni 2025  
Yang membuat pernyataan



Raehan Abdul Aziz  
NIM : 12120510490

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## ABSTRAK

Rachan Abdul Aziz (2025): **Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin's Q Pada Perusahaan Consumer Non Cyclical Periode 2019-2024 Perspektif Ekonomi Syariah.**

Nilai perusahaan merupakan indikator penting untuk menilai keberhasilan dan prospek pertumbuhan jangka panjang, terutama di tengah tantangan ekonomi global selama periode 2019-2024. Pada sektor Consumer Non-Cyclicals yang relatif stabil, profitabilitas dan struktur modal berperan penting dalam membentuk nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, baik secara parsial maupun simultan, serta ditinjau dari perspektif ekonomi syariah.

Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif. Pemilihan sampel dilakukan secara purposive sampling terhadap 12 perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2024. Teknis analisis data dilakukan melalui model regresi linier berganda. Variabel profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), struktur modal diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai perusahaan diukur melalui rasio *Tobin's Q*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan *Tobin's Q*, sedangkan struktur modal yang diukur memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan kedua variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam perspektif Ekonomi Syariah, profitabilitas dan struktur modal tidak hanya dinilai dari efisiensi dan keuntungan finansial, namun juga dari kesesuaian prinsip syariah seperti keadilan, transparansi, serta bebas dari riba dan gharar, sebagaimana yang tertuang dalam Fatwa DSN-MUI.

Kata kunci: *Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Ekonomi Syariah*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'alamin Segala puji dan syukur kita panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan berkah, rahmat, dan petunjuk-Nya yang melimpah, yang telah memungkinkan penulis menyelesaikan proposal penelitian ini sesuai dengan harapan dan keinginan. Tak lupa pula, shalawat serta salam tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, yang telah membimbing umat manusia dari kegelapan jahiliyah menuju cahaya ilmu pengetahuan yang terang benderang seperti yang kita rasakan saat ini.

Skripsi ini telah disusun dengan tujuan mencapai kesempurnaan. Namun, penulis menyadari bahwa karya ini tidak terlepas dari kekurangan, mengingat keterbatasan pengetahuan dan wawasan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk meningkatkan kualitas skripsi ini.

Dengan harapan bahwa skripsi ini dapat memberikan kontribusi yang berarti, penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan. Pada kesempatan yang baik ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Risman dan Ibu Ayusmar selaku Orangtua yang telah mendukung dan mendoakan anaknya untuk mencapai kesuksesan.
2. Ibuk Prof. Dr. Leny Novianti, MS, SE, MSi, Ak, CA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta jajarannya.





#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

#### State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

3. Bapak Dr. Zulkifli, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, bapak Dr. H. Akmal Abdul Munir, Lc., MA selaku Wakil Dekan I, Bapak Dr.H.Mawardi, S.Ag.,M.Si selaku Wakil Dekan II, dan ibu Dr. Sofia Hardani, M.Ag selaku Wakil Dekan III yang telah mempermudah penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi.
4. Bapak Muhammad Nurwahid, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah, dan Bapak Syamsurizal, S.E., M.Sc., Ak., selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah, serta seluruh dosen dan staf Fakultas Syariah dan Hukum yang telah memberikan nasihat terbaik serta mendukung penulis selama menjalani masa perkuliahan.
5. Bapak Darmawan Tia Indrajaya, M.Ag selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan nasehat kepada penulis.
6. Ibu Dr. Musnawati, SE, M. Ak selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan nasehat kepada penulis selama menyelesaikan perkuliahan dan penelitian.
7. Bapak Afdhol Rinaldi, SE, M.Ec selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan nasehat kepada penulis selama menyelesaikan perkuliahan dan penelitian.
8. Pimpinan Bursa Efek Indonesia beserta jajarannya yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

9. Pihak Perpustakaan Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah menyediakan berbagai referensi, termasuk buku, jurnal, dan skripsi, yang sangat membantu dalam penyempurnaan skripsi.
10. Kepada Abang, yakni Randi Prima dan Ragil Hamdhi yang selalu mendukung dan mendoakan penulis serta menjadi penyemangat penulis dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
11. Muhammad Mukhlis, Farhan Satria, dan Anggita Amalia, serta teman teman yang telah ikut serta membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang turut serta membantu penulis menyelesaikan penelitian.
13. Untuk diriku sendiri yang sudah melakukan yang terbaik dan berjuang sampai detik ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat terkhusus bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya. Semoga Allah memberikan Rahmat dan Karunianya untuk kita semua, Amin Yarabbal Alamin.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Pekanbaru, 18 Juni 2025

Penulis

**RAEHAN ABDUL AZIZ**  
**NIM. 12120510490**





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	10
C. Rumusan Masalah .....	11
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat Penelitian .....	12
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN .....	14
A. Teori Sinyal .....	14
B. Nilai Perusahaan.....	15
1. Pengertian Nilai Perusahaan .....	15
2. Indikator Nilai Perusahaan .....	18
C. Profitabilitas .....	20
1. Pengertian Profitabilitas .....	20



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.	Indikator Profitabilitas .....	22
D.	Struktur Modal .....	23
1.	Pengertian Struktur Modal .....	23
2.	Indikator Struktur Modal.....	24
E.	Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Perspektif Ekonomi Syariah.....	25
F.	Penelitian terdahulu.....	31
G.	Kerangka Konseptual .....	33
H.	Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....		36
A.	Jenis Penelitian.....	36
B.	Lokasi Peneltian .....	36
C.	Subjek dan Objek Penelitian .....	37
D.	Populasi dan Sampel .....	38
E.	Sumber Data.....	39
F.	Teknik Pengumpulan Data .....	40
G.	Teknis Analisis Data.....	40
H.	Operasional Variabel .....	47
I.	Profil Perusahaan Penelitian .....	48
1.	Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP).....	48



### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

2.	PT Mayora Indah Tbk (MYOR).....	48
3.	PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) .....	49
4.	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA).....	50
5.	PT Sariguna Primatirta Tbk (CLEO) .....	50
6.	PT BISI International Tbk (BISI).....	51
7.	PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) .....	51
8.	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN).....	52
9.	PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO) .....	52
10.	PT Budi Starch & Sweetener Tbk. (BUDI).....	53
11.	PT Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP) .....	54
12.	PT Ultrajaya Milk Industry & Trad (ULTJ) .....	54

## BAB IV HASIL PEMBAHASAN ..... 56

### Sate Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

A.	Hasil Penelitian .....	56
1.	Uji Deskriptif .....	56
2.	Uji Asumsi Klasik .....	58
3.	Uji Regresi Linier Berganda.....	61
4.	Uji Hipotesis .....	63
B.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	66
1.	Pengaruh Profitabilitas Diukur Dengan ROA Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio <i>Tobin's Q</i> .....	66





- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.	Pengaruh Struktur Modal Diukur Dengan DER Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio <i>Tobin's Q</i> .....	70
3.	Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio <i>Tobin's Q</i> .....	73
4.	Analisis Posisi Nilai Perusahaan Berdasarkan Rasio <i>Tobin's Q</i> .....	74
5.	Perspektif Ekonomi Syariah.....	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		77
A.	Kesimpulan .....	77
B.	Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....		80
LAMPIRAN.....		84



## DAFTAR TABEL

Tabel I. 1 Nilai Perusahaan Tobin's Q.....	4
Tabel II. 1 Penelitian Terdahulu .....	31
Tabel III. 1 Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical.....	39
Tabel III. 2 Operasional Variabel .....	47
Tabel IV. 1 Uji Deskriptif .....	56
Tabel IV. 2 Uji Normalitas.....	58
Tabel IV. 3 Uji Multikolinearitas .....	59
Tabel IV. 4 Uji Regresi linier berganda .....	61
Tabel IV. 5 Uji Parsial (Uji t).....	63
Tabel IV. 6 Uji F (Simultan) .....	64
Tabel IV. 7 Uji Koefisien Determinasi .....	65
Tabel IV. 8 Profitabilitas Diukur Dengan ROA.....	66
Tabel IV. 9 Struktur Modal Diukur Dengan DER.....	70

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II. 1 Kerangka Konseptual.....	34
Gambar IV. 1 Grafik Scatterplot.....	60

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Dalam era globalisasi yang kompetitif, kecepatan menjadi faktor penting dalam persaingan bisnis. Tingginya jumlah aset tidak menjamin keberlangsungan suatu perusahaan. Oleh karena itu, upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan menjadi penting sebagai bagian dari pencapaian tujuan utama perusahaan, yaitu memberikan kesejahteraan bagi pemilik dan pemegang saham.<sup>1</sup> Menurut Harjitro menyebutkan ada tiga tujuan perusahaan didirikan yaitu untuk mencapai keuntungan yang baik, memakmurkan dan mensejahterakan pemilik perusahaan atau para pemegang saham, serta dilakukan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Ketika perusahaan ingin tahu perusahaan tersebut mengalami penurunan atau peningkatan nilai perusahaan, maka dapat dilihat dari harga sahamnya, karena investor menilai perusahaan dari pergerakan harga saham yang ditransaksikan bursa efek.<sup>2</sup>

Salah satu indikator yang digunakan untuk menilai perusahaan dari perspektif pasar adalah rasio *Tobin's Q*, yang merupakan perbandingan antara nilai pasar aset perusahaan dengan biaya untuk mengganti aset tersebut. Rasio ini mencerminkan ekspektasi pertumbuhan dan tingkat

<sup>1</sup> Supriandi, Yusuf Iskandar, *Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Nilai Perusahaan Pada 10 Perusahaan Manufaktur BEI)*, Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Universitas Nusa Putra, Vol. 9 No.1, 2021, h. 23- 24.

<sup>2</sup> *Ibid.*, h. 24.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

profitabilitas perusahaan menurut pandangan investor. Untuk mencapai nilai perusahaan yang maksimal, profitabilitas dan struktur modal menjadi dua aspek penting yang patut diperhatikan baik oleh perusahaan maupun investor.<sup>3</sup>

Profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar profit maka kemakmuran pemegang saham juga tinggi, Dimana profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total asset yang dimiliki Sementara itu, Struktur modal dapat memengaruhi nilai perusahaan karena penambahan ekuitas dan hutang perusahaan pada titik optimalnya akan meningkatkan nilai perusahaan yang menggambarkan proporsi penggunaan utang dibandingkan dengan ekuitas dalam mendanai aktivitas operasional perusahaan.<sup>4</sup>

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan bergerak dibidang konsumen primer yaitu perusahaan manufaktur sektor *consumer non cyclicals*. Sektor *Consumer non cyclicals* dipilih dalam penelitian ini karena merupakan sektor yang relatif stabil terhadap perubahan siklus ekonomi. Menurut Kayo yang dikutip melalui jurnal oleh Annisa Abrar perusahaan sektor consumer non-cyclicals bergerak di bidang produksi atau distribusi barang kebutuhan pokok yang permintaannya relatif stabil dan tidak terpengaruh oleh siklus ekonomi. Sektor ini mencakup produk seperti

<sup>3</sup> Nova Adhitya Ananda, *Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. 2, No. 1, 2017, h. 25.

<sup>4</sup> Isfa Rizki Nur Febrinita, *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara, Vol. 2, No. 2, Juli, 2019, h. 62.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

makanan, minuman, dan barang kebersihan. Stabilitas permintaan menjadikan sektor ini menarik bagi investor yang mencari kepastian. Namun, nilai perusahaan tetap dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti kinerja keuangan, kebijakan pemerintah, harga bahan baku, dan perubahan tren konsumen.<sup>5</sup>

Periode 2019–2024 menjadi fase yang penuh dinamika bagi perusahaan manufaktur di sektor *Consumer Non-Cyclicals*, selama periode tersebut, perusahaan menghadapi tantangan global seperti pandemi Covid-19 dan konflik geopolitik. Pandemi menyebabkan perubahan signifikan dalam pola konsumsi masyarakat, peningkatan permintaan terhadap produk kesehatan dan kebutuhan pokok, serta gangguan rantai pasok. Pasca pandemi, tekanan inflasi dan kenaikan harga bahan baku akibat ketidakstabilan geopolitik turut menambah beban biaya produksi.<sup>6</sup>

Di sisi lain, percepatan digitalisasi dan pergeseran konsumen ke e-commerce mendorong perusahaan untuk bertransformasi dalam strategi pemasaran dan distribusi. Kinerja perusahaan pada sektor ini pun menunjukkan variasi, beberapa berhasil mempertahankan atau meningkatkan nilai perusahaan melalui inovasi dan adaptasi,

<sup>5</sup> Annisa Abrar, *Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba Sebagai variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Consumer Non cyclicals di Bursa Efek Indonesia periode 2017- 2021*, Jurnal Akuntansi Keuangan dan Akuntansi Pemerintahan Universitas Pasis Pangaraian, Vol. 4 No.2, 2022, h. 2.

<sup>6</sup> Retta Aryani, *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022*, Journal of Islamic Finance and Accounting Research, Vol. 3. No. 2, Agustus 2024, h. 170.



Berikut data daftar perusahaan *Consumer Non cyclicals* yang dimasukan didalam penelitian ini dapat dilihat dalam tabel berikut:

**Tabel I. 1**  
**Nilai Perusahaan Tobin's Q**

No	Kode	Nama perusahaan	Tobin'sQ					
			2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	3,67	1,59	1,39	1,51	1,51	1,52
2	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	2,89	3,49	2,72	2,93	2,69	2,52
3	UNVR	PT. Unilever Indonesia Tbk	16,26	14,41	9,00	10,57	8,88	5,35
4	JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	1,26	1,22	1,25	1,05	0,99	1,18
5	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk	5,64	4,89	4,44	4,23	4,05	7,37
6	BISI	PT Bisi Internasional Tbk	1,28	1,22	1,08	1,51	1,35	1,06
7	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk	0,98	0,93	0,87	0,89	0,86	0,84
8	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	3,94	3,68	3,04	2,66	2,35	2,12
9	SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk.	1,02	0,91	0,90	0,86	0,82	0,78
10	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,73	0,70	0,81	0,87	0,90	1,39

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

11	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	2,20	1,75	1,33	1,80	2,05	1,53
12	ULTJ	PT Ultrajaya Milk Industry & Trad	3,08	2,57	2,76	2,52	2,40	2,34

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan BEI (Hasil Olahan)

Dari data awal diatas dapat dilihat beberapa sampel perusahaan *Consumer Non Cyclical*s di Indonesia bahwa pengaruh nilai perusahaan yang diukur dengan rasio Tobin's Q mengalami fluktuatif di tahun 2019 2024. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada tahun 2019 memiliki sebesar 3,67 dan mengalami fluktuatif penurunan dan naik 2024 sebesar 1,52. PT Mayora Indah Tbk pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan sebesar 2,89 mengalami fluktuatif naik turun dimana tahun 2024 sebesar 2,52. PT. Unilever Indonesia Tbk pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan sebesar 16,26 mengalami fluktuatif naik turun menjadi 5,35 di tahun 2024. PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan sebesar 1,26 mengalami fluktuatif naik turun menjadi 1,18 di tahun 2024.

PT Sariguna Primatirta Tbk pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan sebesar 5,64 mengalami kenaikan sebesar 7,35 di tahun 2024. Bisi Internasional Tbk pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan sebesar 1,28 mengalami kenaikan di tahun 2022 sebesar 1,51 dan penurunan sebesar 1,06 pada tahun 2024. PT Tunas Baru Lampung Tbk pada tahun 2019 memiliki nilai perusahaan sebesar 0,98 mengalami penurunan sebesar 0,84 di tahun 2024. PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk memiliki nilai

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perusahaan sebesar 3,94 pada tahun 2019 mengalami penurunan dari tahun ke tahun menjadi 2,12 di tahun 2024.

PT Sampoerna Agro Tbk memiliki nilai perusahaan sebesar 1,02 pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 0,78 di tahun 2024. PT Budi Starch & Sweetener Tbk memiliki nilai perusahaan 0,73 pada tahun 2019 mengalami kenaikan tahun 2021 sebesar 0,81 menjadi 1,39 di tahun 2024. PT Campina Ice Cream Industri Tbk memiliki nilai perusahaan sebesar 2,20 pada tahun 2019 mengalami fluktuatif naik turun menjadi 1,53 di tahun 2024. PT Ultrajaya Milk Industri & Trad memiliki nilai perusahaan sebesar 3,08 mengalami fluktuatif naik turun menjadi 2,34 di tahun 2024.

Nilai perusahaan merupakan indikator penting untuk menilai keberhasilan dan prospek pertumbuhan suatu entitas bisnis. Bagi investor, nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kinerja yang baik serta prospek berkelanjutan di masa depan. Dalam hal ini, rasio Tobin's Q sering digunakan sebagai alat analisis, karena membandingkan nilai pasar aset perusahaan dengan biaya penggantian. Rasio ini menunjukkan seberapa efektif perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham. Nilai rasio di atas 1 menunjukkan optimisme pasar terhadap potensi pertumbuhan perusahaan, sementara rasio di bawah 1 dapat mencerminkan tantangan dalam menciptakan nilai. Tobin's Q yang rendah dibawah 1 dapat



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengindikasikan tantangan yang dihadapi perusahaan dalam menciptakan nilai.<sup>7</sup>

Di sisi lain, terdapat dua faktor yang diyakini berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yaitu profitabilitas dan struktur modal. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari kegiatan operasionalnya, di mana semakin tinggi profitabilitas, maka semakin besar pula peluang perusahaan mendapatkan respons positif dari pasar. Salah satu indikator profitabilitas yang umum digunakan adalah *Return on Assets* (ROA), yang menunjukkan efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan total aset untuk menghasilkan laba bersih. Hal ini sejalan dengan teori sinyal (*Signalling Theory*) yang menyatakan bahwa investor cenderung memperhatikan besarnya laba perusahaan. Jika laba yang dihasilkan tinggi, investor akan menilai bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk memberikan tingkat pengembalian investasi yang juga tinggi.<sup>8</sup>

Sedangkan struktur modal menggambarkan komposisi pembiayaan perusahaan, baik yang berasal dari ekuitas maupun utang. Salah satu rasio yang sering digunakan untuk mengukur struktur modal adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Meskipun penggunaan utang dapat menciptakan efek

---

<sup>7</sup> Amdan Firmansyah, Nira Aktaviana, Dinda Aprilliani, *Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris 4 Perusahaan yang Terdaftar di BEI)*, Jurnal Bisnisan: Riset Bisnis dan Manajemen, Vol. 3 No.1, Mei, 2021, Hal. 43.

<sup>8</sup> Novinta Mega Febrina, *Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Industri Food & Beverage di BEI Tahun 2017-2020)*, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol. 11, No. 6, Juni 2022, h. 2.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

leverage yang menguntungkan, namun jika proporsinya berlebihan dan tidak dikelola secara tepat, dapat meningkatkan risiko keuangan dan berpotensi menurunkan nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan Signaling Theory, di mana investor ingin mengetahui sejauh mana perusahaan mampu memenuhi kewajiban utangnya terhadap modal yang dimiliki. Tingkat DER yang tinggi sering kali menjadi sinyal negatif, karena menunjukkan risiko finansial yang lebih besar, sehingga investor cenderung menghindari perusahaan dengan struktur utang yang berlebihan.<sup>9</sup>

Dalam perspektif ekonomi syariah, profitabilitas dan struktur modal tidak hanya dievaluasi berdasarkan efisiensi ekonomi semata, tetapi juga harus selaras dengan prinsip-prinsip syariat Islam. Prinsip tersebut menekankan bahwa segala bentuk aktivitas ekonomi harus dilakukan secara halal, adil, transparansi, serta bebas dari unsur yang dilarang seperti riba (bunga), maysir (spekulasi atau judi), dan gharar (ketidakpastian yang berlebihan). Didalam Ekonomi Syariah menekankan pentingnya memperoleh keuntungan melalui usaha yang sah dan menjauhkan diri dari praktik yang merugikan dan sehingga profitabilitas yang dicapai harus berasal dari kegiatan bisnis yang sesuai dengan ketentuan Islam.

Hal ini sudah dijelaskan di dalam Alqur'an Surah Al-Baqarah ayat 275 yang berbunyi:

<sup>9</sup> Rika Amelia Ganggi, *Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumen Primer Pada Periode 2020-2021*, Jurnal Akuntansi Manado, Vol. 4, No. 1, April 2023, h. 99- 100.

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ۚ ذَٰلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا ۚ وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا ۚ فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَىٰ فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ ۚ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ ۖ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ

Artinya: Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.<sup>10</sup>

Dari ayat diatas tersebut menegaskan bahwa dalam Islam, profitabilitas harus diperoleh dari aktivitas usaha yang halal, jujur, dan adil, bukan dari praktik ribawi dan struktur modal yang boleh dilakukan untuk menunjang aktivitas operasional. Oleh karena itu, rasio tobin's Q dapat digunakan untuk menilai nilai perusahaan selama prinsip syariah tetap diterapkan, karena nilai perusahaan dalam Islam tidak hanya diukur secara finansial, tetapi juga dari kepatuhan terhadap nilai etika, adil dan transparansi sumber pembiayaan.

<sup>10</sup> Departemen Agama RI, *Alqur'an Al-karim*, (Surakarta:CV. Ziyad Visi Media,2009), h.47.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hal ini dikuatkan diperkuat dengan Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/X/2003 dan Fatwa DSN-MUI No. 135/DSN-MUI/V/2020, yang mengatur tentang kriteria saham syariah dan prinsip investasi dalam pasar modal syariah. Fatwa-fatwa syariah menjadi landasan penting dalam menilai kesesuaian aktivitas perusahaan, termasuk aspek profitabilitas dan struktur modal, dengan prinsip-prinsip Islam. Oleh karena itu, penggunaan rasio Tobin's Q dalam kerangka ekonomi syariah dapat menjadi alat untuk mengukur nilai perusahaan, selama perusahaan tersebut memenuhi kriteria yang ditetapkan oleh syariah. Sektor *Consumer Non Cyclical*s, yang memproduksi kebutuhan pokok seperti makanan, minuman, dan produk rumah tangga, memiliki karakteristik konsumsi yang stabil dan relatif tahan terhadap gejolak ekonomi. Hal ini menjadikannya relevan untuk dianalisis, khususnya dalam periode 2019–2024 yang penuh tantangan global seperti pandemi COVID-19 dan ketidakpastian ekonomi.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin's Q Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Period 2019-2024 Perspektif Ekonomi Syariah”**.

#### B. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini fokus pada analisis pengaruh profitabilitas yang diukur dengan ROA dan struktur modal diukur dengan DER terhadap nilai perusahaan menggunakan rasio *to bin's Q* pada



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan sektor *Consumer non cyclical*s periode 2019- 2024. Data yang digunakan akan bersumber dari data sekunder dari laporan keuangan Bursa Efek Indonesia dan laporan tahunan perusahaan.

### C. Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang dan batasan masalah dapat ditarik sebuah rumusan masalah yaitu:

1. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas dan struktur modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimana profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan perspektif Ekonomi Syariah?

### D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan dilakukannya penelitian ini diantaranya:

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menjelaskan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas dan struktur modal secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
4. Untuk menjelaskan pandangan perspektif ekonomi syariah terhadap pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan consumer non cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### E. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan masalah, maka manfaat dilakukannya penelitian ini diantaranya:

##### 1. Bagi Investor

Memberikan informasi tambahan dalam menilai prospek dari nilai suatu perusahaan berdasarkan indikator profitabilitas dan struktur modal sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

##### 2. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai sumber referensi dan literatur bagi penelitian dalam pengembangan teori-teori

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keuangan khususnya berkaitan dengan profitabilitas, struktur modal dan nilai perusahaan, serta penerapan Tobin's Q dalam menilai kinerja perusahaan.

3. Bagi Penulis

penelitian ini bermanfaat untuk menyelesaikan tugas serta syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi (SE) pada program studi Ekonomi Syariah Fakultas Syariah dan Hukum UIN Suska Riau.



## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB II

## KAJIAN KEPUSTAKAAN

## A. Teori Sinyal

Teori sinyal (*Signaling Theory*) dikembangkan oleh Ross pada tahun 1977, yang menyatakan bahwa manajemen perusahaan memiliki informasi lebih tentang kondisi internal perusahaan dibandingkan pihak luar, sehingga perlu menyampaikannya sebagai sinyal kepada investor untuk meningkatkan nilai saham.<sup>11</sup> Menurut Sadewo, sinyal ini mencerminkan pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan dan bertujuan mengatasi asimetri informasi antara internal dan eksternal perusahaan.

Teori sinyal bertujuan mengurangi ketimpangan informasi tersebut dengan menyediakan data yang akurat dan terpercaya, terutama melalui laporan keuangan. Informasi ini berfungsi sebagai sinyal yang mencerminkan performa dan prospek perusahaan ke depan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor, memengaruhi keputusan investasi, dan pada akhirnya berdampak pada naiknya harga saham serta volume perdagangan.

Dalam konteks perusahaan, sinyal dapat berupa keputusan atau tindakan manajerial yang bertujuan menyampaikan prospek perusahaan

<sup>11</sup> Anissa Dwi Wahyuningtyas, *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol.12 No. 4, April, 2023, h. 4.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepada investor. Salah satu sinyal penting adalah laporan keuangan yang mencakup indikator seperti profitabilitas dan struktur modal. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan kinerja keuangan yang efisien dan potensi laba yang baik, sementara struktur modal yang sehat mencerminkan pengelolaan risiko dan pembiayaan yang optimal. Kedua indikator ini akan diartikan oleh investor sebagai sinyal positif terhadap nilai perusahaan, yang dapat dilihat melalui rasio Tobin's Q. Bila sinyal ini dianggap valid dan relevan, maka akan meningkatkan ketertarikan investor untuk menanamkan modal, yang pada akhirnya turut meningkatkan nilai perusahaan.<sup>12</sup>

## B. Nilai Perusahaan

### 1. Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai adalah sesuatu yang dianggap diinginkan jika bersifat positif, karena memberikan keuntungan, kepuasan, atau kemudahan bagi pihak yang menerimanya dalam memenuhi kebutuhan atau kepentingan yang berkaitan dengan nilai tersebut. Sebaliknya, nilai menjadi hal yang tidak diinginkan jika bersifat negatif, karena dapat menyebabkan kerugian atau kesulitan, sehingga pihak yang terkait cenderung menghindarinya. Nilai perusahaan sendiri mencerminkan

<sup>12</sup> Novinta Mega Febrina, *Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Industri Food dan Beverage di BEI Tahun 2017- 2020)*, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol. 11, No. 11, Juni, 2022, h. 4.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

persepsi investor terhadap sejauh mana keberhasilan perusahaan, yang erat kaitannya dengan pergerakan harga sahamnya.<sup>13</sup>

Dalam menjalankan usahanya nilai Perusahaan merupakan salah satu hal yang perlu diperhatikan oleh manajemen Perusahaan karena nilai Perusahaan dapat menggambarkan keberhasilan Perusahaan yang dinilai dari harga saham Perusahaan.<sup>14</sup> Menurut Mayangsari Nilai perusahaan adalah indikator yang mencerminkan kondisi pasar melalui rasio nilai pasar. Rasio ini memberikan wawasan kepada manajemen perusahaan mengenai kondisi penerapan kebijakan yang direncanakan serta dampaknya di masa depan. Nilai perusahaan juga menggambarkan kinerja perusahaan, yang tercermin dari harga saham yang terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal. Penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan turut memengaruhi harga saham karena nilai perusahaan berkaitan erat dengan harga saham, dimana semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Dengan meningkatkan nilai perusahaan, tujuan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dapat tercapai, yang merupakan tujuan utama perusahaan.<sup>15</sup>

Sementara menurut Sujuko dan Soebiantoro mengemukakan pendapat, nilai Perusahaan merupakan persepsi investor terhadap

<sup>13</sup> Endang Prawesti Ningrum, *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*, Cetakan 1, (Jakarta: CV. Adanu Abimata, Januari, 2022), h. 20.

<sup>14</sup> Jauza Dzahabiyy, et.al., *Analisis Nilai Perusahaan dengan Model Rasio Tubin'S Q*, Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara, Vol. 4 No. 1. Januari-Juli, 2020, h. 49

<sup>15</sup> *Ibid.*, h. 20.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tingkat keberhasilan Perusahaan yang terkait erat dengan harga sahamnya. Harga saham yang tinggi membuat nilai Perusahaan juga tinggi, dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja Perusahaan saat ini tetapi juga prospek Perusahaan di masa yang akan datang. Harga saham yang digunakan umumnya mengacu pada harga penutupan (*closing price*), dan merupakan harga yang terjadi pada saat saham diperdagangkan di pasar.<sup>16</sup>

Nilai perusahaan sering kali diidentifikasi dengan kapitalisasi pasar (*market capitalization*), yang merupakan hasil perkalian antara harga saham perusahaan dan jumlah saham yang beredar di pasar. Nilai perusahaan menggambarkan persepsi pasar terhadap kinerja masa depan perusahaan yang dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti kinerja keuangan, potensi pertumbuhan, stabilitas, serta risiko yang dihadapi perusahaan. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*. Toni dan Silvia menyatakan bahwa *Tobin's Q* merupakan indikator yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan, khususnya dalam mencerminkan nilai perusahaan sebagai hasil dari efektivitas manajemen dalam mengelola aset. Sementara itu, menurut Rengga dan Sukamulja, rasio *Q* dianggap lebih unggul dibandingkan rasio nilai pasar terhadap nilai buku, karena lebih menekankan pada

<sup>16</sup> Ni Made Widya Sari, *Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Emas, Vol 2. No. 1, Januari, 2021, h. 204.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perbandingan nilai perusahaan saat ini dengan biaya aktual untuk mengganti aset-aset tersebut.

## 2. Indikator Nilai Perusahaan

Salah satu metode untuk mengukur nilai perusahaan adalah dengan menggunakan rasio *Tobin's Q* dikenalkan pada tahun 1969 oleh James Tobin seorang ekonomi asal Amerika. Menurut konsepnya, rasio *Q* lebih unggul daripada rasio nilai pasar terhadap nilai buku karena rasio ini fokus pada berapa nilai Perusahaan saat ini secara relatif terhadap berapa biaya yang dibutuhkan untuk menggantinya saat ini.<sup>17</sup> Secara umum, *Tobin's Q* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. Rasio ini menggambarkan nilai perusahaan melalui kombinasi antara aset berwujud dan aset tidak berwujud. Selain itu, *Tobin's Q* juga mencerminkan sejauh mana perusahaan dapat memanfaatkan sumber daya yang dimiliki, termasuk aset, dengan efektif dan efisien.

*Tobin's Q*, atau *q-theory*, dapat dipahami sebagai rasio antara nilai pasar modal dan biaya penggantian, yang berfungsi untuk mengukur seluruh peluang investasi yang dimiliki perusahaan. Menurut Naqsyabandi *Tobin's Q* adalah rasio yang menghubungkan nilai perusahaan dengan nilai aset yang dimilikinya. Jika nilai yang diperoleh

<sup>17</sup> Endang Prawesti Ningrum, *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*, Cetakan 1, (Jakarta: CV. Adanu Abimata, Januari, 2022), hal. 22.



## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lebih tinggi dibandingkan sebelumnya, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mungkin lebih baik dalam mengelola asetnya dan memiliki potensi untuk meningkatkan laba.<sup>18</sup>

Rasio ini telah banyak digunakan dalam berbagai penelitian di bidang ekonomi, termasuk mikroekonomi, keuangan, dan studi investasi. Fluktuasi dalam Tobin's Q dipengaruhi oleh kondisi pasar yang berdampak pada nilai perusahaan. Kenaikan atau penurunan harga saham pasar tergantung pada baik atau buruknya kondisi pasar. Mengukur Tobin's Q pada Perusahaan dapat menggunakan rumus:

$$\text{Tobin's } Q = \frac{MVE + Debt}{Total Asset}$$

Catatan:

MVE = Market Value Equity/ Total nilai pasar saham

D = Total Hutang, (hutang lancar dan hutang jangka panjang)

TA = Total Asset<sup>19</sup>

Setelah diperoleh hasil perhitungan rasio Tobin's Q, tahap selanjutnya dilakukan interpretasi. Menurut Sudiyatno & Puspitasari, interpretasi rasio Tobin's Q nilai Perusahaan dapat diakukan dengan dikategorikan:

<sup>18</sup> *Ibid.*, h. 22.

<sup>19</sup> *Ibid.*, h. 22.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Tobin's  $Q < 1$  menunjukkan bahwa saham berada dalam kondisi rendah (undervalued). Hal ini mengindikasikan bahwa manajemen Perusahaan gagal dalam mengelola asset, dengan potensi pertumbuhan investasi yang rendah.
- b. Tobin's  $Q = 1$  menunjukkan bahwa saham berada dalam kondisi rata-rata (average). Ini berarti manajemen Perusahaan tidak mengalami kemajuan yang signifikan dalam mengelola asset, dengan potensi pertumbuhan investasi yang tidak berkembang.
- c. Tobin's  $Q > 1$  menunjukkan bahwa saham berada dalam kondisi yang tinggi (overvalued). Ini berarti manajemen Perusahaan berhasil dalam mengelola asset Perusahaan, dengan potensi pertumbuhan investasi yang tinggi.<sup>20</sup>

### C. Profitabilitas

#### 1. Pengertian Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan.<sup>21</sup>

Profitabilitas merupakan gambaran dan kinerja manajemen dalam

<sup>20</sup> Jauza Dzahabiyy, et.al., *Analisis Nilai Perusahaan dengan Model Rasio Tobin'S Q*, Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara, Vol. 4 No. 1. Januari-Juli, 2020, h. 50

<sup>21</sup> Sri Sudarsi, *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan (studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018- 2021)*, Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah, Vol. 7 No. 1. Januari, 2024, h. 149

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengelola perusahaan. Pengukuran profitabilitas dapat menggunakan beberapa indikator seperti laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi/aktiva, dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik.

Menurut Susilawati, profitabilitas merupakan ukuran seberapa besar laba bersih yang dapat diperoleh perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Profitabilitas mencerminkan sejauh mana dana yang ditanamkan ke dalam total aset mampu menghasilkan keuntungan bagi para investor. Tingkat profitabilitas menjadi faktor yang menarik bagi investor karena menunjukkan hasil dari pengelolaan dana oleh manajemen, yang berasal dari investasi pemegang saham. Selain itu, profitabilitas juga mencerminkan porsi laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham, baik dalam bentuk dividen tunai maupun dividen saham, serta bagian yang diinvestasikan kembali.<sup>22</sup>

Dalam indikator profitabilitas yang umum digunakan meliputi *Return On Assets (ROA)* untuk mengevaluasi seberapa efektif aset perusahaan dimanfaatkan dengan cara membandingkan laba bersih dengan total aset, *Return on Equity (ROE)* sebagai tolok ukur keuntungan yang diperoleh pemegang saham dari modal yang ditanamkan, dan *Net Profit Margin (NPM)* yang menggambarkan

<sup>22</sup> Anissa Dwi Wahyuningtyas, *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol.12 No. 4. April, 2023, h. 5.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

besarnya laba bersih relatif terhadap total pendapatan. Indikator-indikator tersebut tidak sekadar menunjukkan performa bisnis, melainkan juga menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam menganalisis potensi perkembangan perusahaan. Pengukuran yang digunakan adalah *Return of Assets* (ROA), dengan alasan seperti pernyataan Diaz dan Jufrizen ROA menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam mengelola aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan.<sup>23</sup>

## 2. Indikator Profitabilitas

Dalam penelitian ini indikator profitabilitas yang digunakan adalah *Return On Assets* (ROA) dimana pemilihan ROA didasarkan pada pertimbangan bahwa rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari keseluruhan aset yang dimilikinya. Return On Assets (ROA) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari keseluruhan aset yang dimilikinya. Rasio ini mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola aset untuk memperoleh keuntungan.

Mardiyanto mendefinisikan Return On Assets (ROA) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang berasal dari aktivitas investasi. Dendawijaya (2003:130) mengatakan rasio ini digunakan untuk mengukur

---

<sup>23</sup> *Ibid.*, h.6.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kemampuan manajemen dalam memperoleh keuntungan (laba) secara keseluruhan. Semakin besar ROA, semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan tersebut dan semakin baik pula tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan tersebut dan semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari segi penggunaan asset.<sup>24</sup> Rumus Return On Asset (ROA) diantara lain:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

#### D. Struktur Modal

##### 1. Pengertian Struktur Modal

Struktur modal merujuk pada komposisi proporsional antara penggunaan utang dan ekuitas dalam membiayai kegiatan operasional perusahaan.<sup>25</sup> Menurut Weston dan Brigham, struktur modal merupakan kombinasi dari utang, saham preferen, dan saham biasa yang disusun sesuai dengan kebutuhan dan strategi perusahaan.<sup>26</sup> Mardiyati menambahkan bahwa struktur modal mencerminkan sumber pembiayaan, baik yang berasal dari internal perusahaan maupun eksternal, yang digunakan untuk mendukung aktivitas operasional. Pemilihan struktur modal yang tepat berkaitan erat dengan kemampuan

<sup>24</sup> Priska Sodakh, et.al., *Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE, dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar Di BEI Periode 2013- 2016*, Jurnal Emba, Vol. 7, No.3, Juli, 2019, h.3079.

<sup>25</sup> Ngatno, *Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan*, Cetakan pertama, (Semarang: CV. Alinea Media Dipantara, Januari, 2021), h. 64.

<sup>26</sup> Mapata, e.al., *Manajemen Keuangan (Teori, Analisis, dan Aplikasi)*, (Bandung: CV. Media Sains Indonesia, Februari, 2024), h. 79.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansialnya, khususnya dalam membayar kembali utang.

Untuk mengukur struktur modal, salah satu rasio yang sering digunakan adalah Debt to Equity Ratio (DER). Siregar menyatakan bahwa DER dapat menggambarkan sejauh mana perusahaan menggunakan ekuitas untuk menanggung beban utangnya. Semakin tinggi proporsi utang dalam struktur modal, semakin besar pula risiko keuangan yang dihadapi perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan cenderung mempertimbangkan biaya relatif dari utang dibandingkan dengan ekuitas. Jika biaya utang lebih rendah dan dapat dikelola dengan baik, maka penambahan utang justru dapat meningkatkan profitabilitas dan pada akhirnya turut mendorong kenaikan nilai saham perusahaan.<sup>27</sup>

## 2. Indikator Struktur Modal

Indikator yang digunakan dalam mengukur struktur modal dalam penelitian ini adalah *Debt To Equity Ratio (DER)*. Dimana menurut Kasmir, *Debt to Equity Ratio (DER)* merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dan ekuitas perusahaan. Rasio ini menghitung keseluruhan kewajiban, termasuk utang jangka pendek, terhadap modal yang dimiliki pemilik perusahaan, Jika perusahaan dapat mengatur kombinasi antara hutang

<sup>27</sup> Anissa Dwi Wahyuningtyas, *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol.12 No. 4. April, 2023, h. 6

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan ekuitas, maka perusahaan dapat memaksimalkan nilai perusahaan.<sup>28</sup>

Sedangkan menurut Sukamulja menjelaskan bahwa DER digunakan untuk mengetahui proporsi liabilitas dalam struktur modal perusahaan. DER menjadi indikator penting dalam menilai tingkat risiko keuangan, karena semakin besar porsi utang, maka semakin tinggi pula beban yang harus ditanggung perusahaan. Tingginya nilai DER tidak hanya berpotensi menekan laba bersih, tetapi juga dapat berdampak negatif terhadap persepsi investor, yang pada akhirnya bisa menurunkan harga saham perusahaan.<sup>29</sup>

Rumus *Debt to Equity Ratio (DER)* diantara lain:

$$DER = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

## E. Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Perspektif Ekonomi Syariah

Nilai perusahaan mencerminkan penilaian pasar terhadap prospek bisnis di masa depan. Salah satu ukuran yang umum digunakan adalah rasio Tobin's Q, yaitu perbandingan antara nilai pasar perusahaan (ekuitas dan

<sup>28</sup> Meliani Imanah, *Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening*, Jurnal Riset mahasiswa Akuntansi, Vol. 8, No. 2, 2020, h. 3.

<sup>29</sup> Theresia Sekar Palupi Ariska Putri, *Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 2021*, Jurnal Prosiding: Ekonomi dan Bisnis, Vol. 3, No. 1, April 2023

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

utang) dengan nilai buku total asetnya. Rasio ini membantu menilai apakah perusahaan dihargai pasar lebih tinggi atau lebih rendah dibandingkan nilai akuntansinya. Nilai Tobin's Q yang lebih dari satu menunjukkan bahwa investor melihat perusahaan memiliki potensi pertumbuhan yang baik.

Dalam ekonomi syariah, penilaian nilai perusahaan tidak hanya berfokus pada keuntungan finansial, tetapi juga pada kesesuaian dengan prinsip-prinsip syariah, seperti keadilan, kejujuran, transparansi, serta bebas dari riba dan aktivitas haram. Perusahaan yang bernilai tinggi dalam Islam adalah yang tidak hanya menguntungkan, tetapi juga memberi manfaat sosial dan dijalankan secara halal.<sup>30</sup>

Prinsip ini dijelaskan di dalam Alqur'an surah Al- Baqarah ayat 275 yang berbunyi:

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ۚ ذَٰلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا ۗ وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا ۚ فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَىٰ فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ ۗ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ ۖ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ

Artinya: Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah

<sup>30</sup> Afdhol Rinaldi, et.al., *Ekonomi Syariah*, Cetakan Pertama (Batam:Yayasan Cendikia Mulia Mandiri, 2023), h. 25.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

*diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.*<sup>31</sup>

Dari penjelasan ayat diatas, ayat ini menekankan pentingnya menjalankan aktivitas bisnis yang terbebas dari unsur riba, serta mendorong sistem keuangan yang didasarkan pada prinsip jual beli dan kemitraan yang adil. Hal ini sejalan dengan penggunaan rasio Tobin's Q, di mana perusahaan akan bernilai tinggi jika asetnya dimanfaatkan untuk kegiatan yang halal, produktif, dan bermanfaat.

Sedangkan profitabilitas menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu memperoleh keuntungan dari pemanfaatan sumber daya yang dimilikinya, seperti aset, modal, maupun pendapatan penjualan.<sup>32</sup> Dalam ekonomi syariah, profitabilitas tetap diakui sebagai indikator penting untuk menilai keberhasilan bisnis, namun tujuannya bukan semata-mata mengejar keuntungan maksimal. Keuntungan tersebut harus diperoleh melalui kegiatan usaha yang halal, adil, bebas riba, dan memperhatikan kemanfaatan bagi masyarakat secara luas.<sup>33</sup>

keuntungan dalam Islam tidak boleh muncul semata-mata dari modal yang berputar sendiri, melainkan harus diperoleh melalui keterlibatan usaha manusia. Islam memandang bahwa investasi saham

<sup>31</sup> Departemen Agama RI, *Alqur'an Al-karim*, (Surakarta:CV. Ziyad Visi Media,2009), h.47

<sup>32</sup> Sri Sudarsi, *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan (studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018- 2021)*, Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah, Vol. 7 No. 1. Januari, 2024, h. 149

<sup>33</sup> Putri Pratama dan Jaharuddin, *Rekonstruksi Konsep Profitabilitas dalam Perspektif Islam*, Jurnal Sosial dan Humaniora, Vol. 2, No. 2, Maret 2018, h. 103

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diperbolehkan asalkan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, seperti dalam bentuk kerja sama (syirkah atau musyarakah) yang melibatkan dua pihak dengan sistem pembagian hasil usaha. Islam juga sangat mendorong agar harta tidak disalahgunakan atau dibiarkan tidak produktif, melainkan harus dimanfaatkan untuk kegiatan ekonomi yang bermanfaat. Selain itu, Islam tidak menetapkan batasan khusus mengenai besarnya keuntungan yang boleh diperoleh.<sup>34</sup> Sebagaimana dijelaskan di dalam Alqur'an surah An-nisa ayat 29 sebagai berikut:

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا لَا تَاْكُلُوْا اَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ اِلَّا اَنْ تَكُوْنَ تِجْرَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ ۚ وَلَا تَقْتُلُوْا اَنْفُسَكُمْ ۚ اِنَّ اللّٰهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيْمًا

Artinya: *Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.*<sup>35</sup>

Dari ayat tersebut menekankan pentingnya mencari harta melalui perniagaan yang jujur dan adil. Manusia dianjurkan untuk memperoleh keuntungan dengan cara yang sah tanpa merugikan orang lain atau memperkaya diri sendiri. Prinsip suka sama suka dalam bertransaksi akan menciptakan kesejahteraan bersama. Keuntungan yang diperoleh perusahaan bermanfaat bagi pemegang saham melalui dividen, serta

<sup>34</sup> A Jajang W Mahri et al., *Ekonomi Pembangunan Islam* (Jakarta: Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah, 2021).

<sup>35</sup> Departemen Agama RI, *Alqur'an Al-karim*, (Surakarta: CV. Ziyad Visi Media, 2011), h.53.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bertambahnya keuntungan meningkatkan modal perusahaan untuk pengembangan usaha ke depan.

Sementara itu, struktur modal Dalam perspektif ekonomi syariah memiliki dasar prinsip yang kuat. Struktur ini mengacu pada proporsi antara modal internal perusahaan dan dana eksternal seperti utang, yang salah satunya dapat dilihat melalui rasio *Debt to Equity* (DER), dimana DER mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan dana eksternal untuk membiayai aktivitasnya.<sup>36</sup> Islam tidak melarang penggunaan utang dalam ekonomi, asalkan tidak mengandung gharar (ketidakjelasan) dan zalim (ketidakadilan) namun menekankan pentingnya prinsip keadilan, serta prinsip transparansi. Sebagaimana dijelaskan di dalam Alqur'an surah Al-Baqarah ayat 282 sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا إِذَا تَدَايَيْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَى أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ

Artinya: *Wahai orang-orang beriman, apabila kamu melakukan utang piutang untuk waktu yang ditentukan, maka tulisklah.*<sup>37</sup>

Dari ayat tersebut yat ini menekankan pentingnya pencatatan utang-piutang sebagai bentuk transparansi dan tanggung jawab, yang sangat relevan dalam pengelolaan struktur modal dalam perseptif ekonomi

<sup>36</sup> Ngatno, *Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan*, Cetakan pertama, (Semarang: CV. Alinea Media DIpantara, Januari, 2021), h. 64.

<sup>37</sup> Departemen Agama RI, *Alqur'an Al-karim*, (Surakarta:CV. Ziyad Visi Media,2009), h.48.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

syariah. Ini menunjukkan bahwa meskipun utang diperbolehkan, namun harus dilakukan secara adil dan transparansi.

Didalam Penerapan nilai perusahaan dalam perspektif ekonomi syariah perlu disesuaikan dengan ketentuan yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Beberapa fatwa yang relevan antara lain:

- Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Pasar Modal, yang menegaskan bahwa kegiatan di pasar modal harus terbebas dari unsur-unsur yang dilarang dalam Islam seperti riba, maysir (spekulasi), dan gharar (ketidakjelasan).
- Fatwa DSN-MUI No. 135/DSN-MUI/V/2020 mengenai Kriteria dan Indikator Saham Syariah, menyebutkan bahwa aspek keuangan perusahaan, termasuk rasio keuangan, dapat digunakan sebagai indikator selama perusahaan tersebut memenuhi kriteria saham syariah, seperti batasan utang berbasis bunga terhadap total aset.
- Fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Prinsip Syariah dalam Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler, menyatakan bahwa semua transaksi saham harus sesuai dengan prinsip syariah, dan perusahaan penerbit saham wajib menjalankan kegiatan usaha yang halal.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**F. Penelitian terdahulu**

**Tabel II. 1**  
**Penelitian Terdahulu**

No	Nama/Judul/Tahun	Variabel	Metode Penelitian	Persamaan dan Perbedaan Hasil Penelitian
1.	Supriandi (2021) Analisis Nilai Perusahaan pada Perusahaan manufaktur (studi Nilai Perusahaan pada 10 Perusahaan Manufaktur BEI)	Rasio Tobin's Q (X) Nilai Perusahaan (Y)	Metode kuantitatif. Pendekatan Deskriptif. Data penelitian berbasis angka dari laporan keuangan perusahaan	Persamaan, sama-sama membahas nilai perusahaan menggunakan tobin's Q pada perusahaan yang terdaftar BEI dengan memiliki nilai perusahaan (Tobin's Q) diatas 1. Perbedaan, hanya meneliti nilai perusahaan dengan rasio tobin's Q saja dan tidak membahas profitabilitas dan struktur modal.
2.	Retta Aryani (2024) pengaruh profitabilitas, leverage, dan financial distress terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang	Profitabilitas (X1) Leverage (X2) Financial Distress (X3) Nilai Perusahaan (Y)	Metode kuantitatif. Pendekatan Deskriptif. Data penelitian berbasis angka dari laporan keuangan perusahaan	Persamaan, sama-sama meneliti perusahaan consumer non cyclicals dengan hasil profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

	terdaftar di bea periode 2020-2022			Perbedaan, tidak membahas leverage dan financial distress terhadap nilai perusahaan.
3.	Priska Sodakh (2019)  Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE, dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Propert yang Terdaftar Di BEI Periode 2013- 2016	Debt equity Ratio (X1)  Return on Asset (X2)  Return On Equity (X3)  Nilai Perusahaan (PBV) (Y)	Metode kuantitatif. Pendekatan Asosiatif. Data penelitian berbasis angka dari laporan keuangan perusahaan	Persamaan, sama-sama meneliti dengan alat ukur ROA dan DER terhadap nilai perusahaan dengan hasil signifikan kedua variabel. Perbedaan, tidak meneliti dengan alat ukur ROE terhadap nilai perusahaan menggunakan PBV
4.	Isfa Rizki Nur Febrinita (2019)  Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas(X1)  Stuktur Modal (X2)  Ukuran Perusahaan (X3)  Nilai Perusahaan (Y)	Metode kuantitatif. Pendekatan Deskriptif. Data penelitian berbasis angka dari laporan keuangan perusahaan	Persamaan, sama-sama meneliti profitabilitasn dan struktur modal dengan hasil kedua variabel tersebut memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perbedaan, tidak membahas ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dan subjek

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

				penelitian berbeda.
5.	Jauziyah Dzahabiyya (202)  Analisis Nilai Perusahaan dengan Model Rasio Tobin's Q	Rasio Tobin's Q (X)  Nilai perusahaan (Y)	Metode kuantitatif. Pendekatan Deskriptif. Data penelitian berbasis angka dari laporan	Persamaan, sama-sama membahas nilai perusahaan menggunakan tobin's Q dengan hasil memiliki nilai perusahaan (Tobin's Q) diatas 1 dan signifikan. Perbedaan, hanya meneliti nilai perusahaan dengan rasio tobin's Q saja dan tidak membahas profitabilitas dan struktur modal.

Sumber: Berbagai Penelitian Terdahulu

## G. Kerangka Konseptual

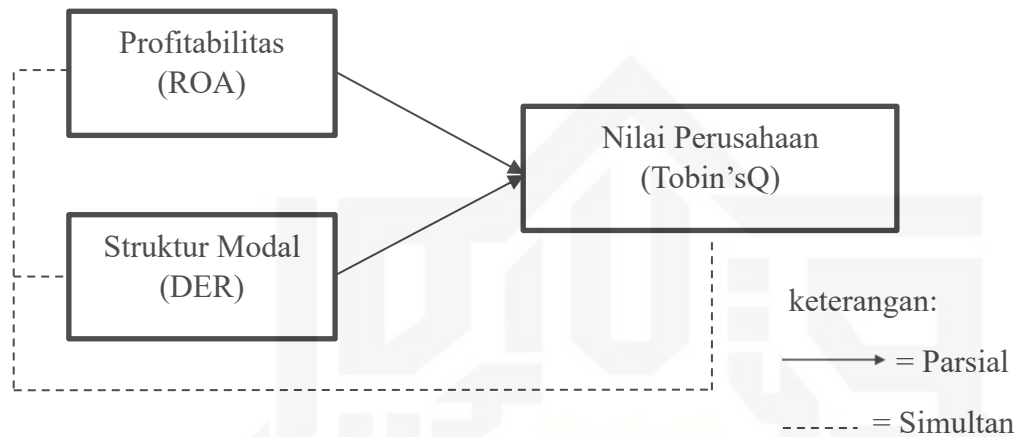
Dalam penelitian ini kerangka konseptual bertujuan untuk mempermudah pemahaman dan pendekatan terhadap masalah penelitian dengan memberikan arah yang jelas menuju solusi. Dalam konteks hubungan antara variabel independen dan dependen, kerangka ini berfungsi sebagai dasar analisis untuk melihat bagaimana variabel independen memengaruhi variabel dependen, sehingga faktor-faktor penting dalam fenomena yang diteliti dapat diidentifikasi. Selain itu, kerangka berpikir membantu memfokuskan penelitian pada aspek-aspek yang relevan dan

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bermakna. Adapun gambaran kerangka berpikir dapat dijelaskan sebagai berikut:

**Gambar Il. 1**  
**Kerangka Konseptual**



#### H. Hipotesis

Menurut Sugiyono menjelaskan bahwa hipotesis berfungsi untuk memberikan jawaban sementara atas pertanyaan yang diajukan dalam masalah penelitian. Dengan demikian, hipotesis berperan sebagai prediksi awal terhadap fenomena yang sedang diteliti.

Berikut hipotesis yang digunakan dalam penelitian dari uraian-uraian di atas:

H<sub>01</sub> : Tidak ada pengaruh signifikan antara Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

H<sub>a1</sub> : Ada pengaruh signifikan antara Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q).



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H0<sub>2</sub> : Tidak ada pengaruh signifikan antara Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

Ha<sub>2</sub> : Ada pengaruh signifikan antara Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

H0<sub>3</sub> : Tidak ada pengaruh signifikan antara Profitabilitas (ROA) dan Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) secara simultan.

Ha<sub>3</sub> : Ada pengaruh signifikan antara Profitabilitas (ROA) dan Struktur Modal (DER) terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) secara simultan.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif kuantitatif. Dimana penelitian deskriptif memberikan Gambaran atau deskripsi sistematis, faktual, dan akurat mengenai karakteristik objek yang diteliti. Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan pendekatan kuantitatif. Pendekatan kuantitatif bertujuan untuk mengukur fenomena secara objektif menggunakan data numerik yang dapat dianalisa secara statistik.<sup>38</sup> Penelitian ini bersifat deskriptif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024 dalam perspektif ekonomi syariah.

#### B. Lokasi Penelitian

Penelitian dilakukan dengan mengakses data sekunder dari laporan keuangan Perusahaan sektor consumer non- cyclical s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019- 2024. Data diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia, laporan tahunan Perusahaan, dan sumber lain.

<sup>38</sup> Sudirman, et.al, *Metode Penelitian 1*, (Bandung: Media Sains Indonesia, 2023), h. 167.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### C. Subjek dan Objek Penelitian

#### a. Subjek Penelitian

Subjek penelitian merupakan suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, objek atau kegiatan yang mempunyai variabel tertentu yang ditetapkan untuk dipelajari dan ditarik Kesimpulan.<sup>39</sup> Subjek dalam penelitian ini adalah Perusahaan manufaktur sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019- 2024. Subjek penelitian ini mencakup Perusahaan yang bergerak dalam produksi barang dan jasa kebutuhan pokok yang permintaannya relatif stabil, seperti makanan, minuman, farmasi, dan barang konsumsi rumah tangga.

#### b. Objek Penelitian

Dalam melakukan penelitian sudah seharusnya ada objek yang diteliti. Objek penelitian dapat berupa orang, benda, transaksi, atau kejadian.<sup>40</sup> Objek penelitian pada penelitian ini adalah Pengaruh Profitabilitas yang diukur dengan *Return On Assets (ROA)* dan Struktur Modal yang diukur dengan *Debt To Equity Ratio (DER)* terhadap Nilai Perusahaan yang diukur dengan rasio *Tobin's Q*.

<sup>39</sup> Chesley Tanujaya, *Perancangan Standart Operational Procedure Produksi Pada Perusahaan Cofeein*, Jurnal Manajemen dan Start-Up Bisnis, Vol. 2, No 1, April 2017, h. 93.

<sup>40</sup> Hardani, et.al., *Metode Penelitian* (Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group, 2020), Cet. Ke 1, h. 303.

## D. Populasi dan Sampel

### c. Populasi

Populasi adalah seluruh subjek yang diteliti dan sampel adalah sebagian dari populasi yang akan diteliti. Menurut Djarwanto dalam Iskandar, Populasi merupakan skor keseluruhan dari individu yang karakteristiknya hendak diteliti dan satuan-satuan tersebut dinamakan unit analisis, dan dapat berupa orang-orang, institusi-institusi, benda-benda.<sup>41</sup> Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada sektor consumer non-cyclicals di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2024. Sektor ini meliputi sub-sektor seperti, makanan dan minuman, farmasi, produk rumah tangga, produk tembakau. Berdasarkan Jumlah total periode 2019-2024 yaitu 6 tahun, dengan jumlah data yang diambil sebanyak 72 data dari masing-masing laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### d. Sampel

Menurut Sugiyono Sampel merupakan bagian dari populasi yang memiliki jumlah dan karakteristik. Didalam penelitian ini menggunakan teknik Purposive sampling. Purposive sampling yaitu Teknik penentuan sampel dari sejumlah populasi berdasarkan ciri-ciri atau sifat tertentu dari populasi. Sampel penelitian diambil menggunakan Teknik Purposive sampling untuk memilih sampel dari

<sup>41</sup> Syafrida Hafni Sahir, *Metode Penelitian*, Cet. 1, (Medan; Kbm Indonesia, 2021), Hal.



populasi yang meliputi perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2024.<sup>42</sup>

**Tabel III. 1**

**Perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclicals***

No	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
2	PT Mayora Indah Tbk	MYOR
3	PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR
4	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	JPFA
5	PT Sariguna Primatirta Tbk	CLEO
6	PT BISI International Tbk	BISI
7	PT Tunas Baru Lampung Tbk.	TBLA
8	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN
9	PT Sampoerna Agro Tbk.	SGRO
10	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.	BUDI
11	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	CAMP
12	PT Ultrajaya Milk Industry & Trad	ULTJ

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**E. Sumber Data**

Dalam penelitian ini menggunakan kuantitatif yaitu data sekunder.

Data sekunder adalah data yang terlebih dahulu dikumpulkan dan dilaporkan oleh orang/instansi diluar peneliti, data primer yang telah diolah lebih lanjut, seperti dalam bentuk tabel, grafik, gambar, dan lain-lain

<sup>42</sup> Imam Machali, *Metode Penelitian (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)*, Cet. 3, (Yogyakarta; Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2021), Hal. 69

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sehingga lebih informatif untuk digunakan pihak lain.<sup>43</sup> Adapun sumber datanya yaitu menggunakan data sekunder sebagai sumber data utama diperoleh dari laporan keuangan perusahaan (*annual report*) yang diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (*BEI*) atau situs resmi perusahaan masing-masing dari tahun 2019-2024.

#### F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data menggunakan dokumentasi, dengan cara mengunduh dan menganalisis laporan keuangan tahunan yang telah dipublikasikan oleh perusahaan di situs resmi BEI atau situs perusahaan terkait. Data tambahan seperti harga saham dan jumlah aset perusahaan diperoleh melalui sumber eksternal seperti Yahoo Finance.

#### G. Teknis Analisis Data

Analisis data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode statistik deskriptif dan regresi, yang bertujuan untuk mengidentifikasi karakteristik sampel secara rinci dan mengukur pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Pendekatan ini dipilih untuk memberikan gambaran yang mendalam pemahaman kuantitatif mengenai profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui rasio Tobin's Q pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* selama periode 2019–2024.

<sup>43</sup> Imam Santoso dan Harries madiistriyatno, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Tangerang: Indigo Media, 2021), Cet. Ke-1, h. 318.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam pelaksanaan penelitian, penelitian ini menggunakan perangkat lunak seperti Microsoft Excel dan SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) untuk mempermudah proses perhitungan dan pengolahan data. Penggunaan alat bantu ini memungkinkan analisis data yang lebih akurat, efisien, serta mendukung validitas dan keandalan hasil penelitian.

## 1. Uji Deskriptif

Pada penelitian ini, peneliti menggunakan uji deskriptif yang dimana menggambarkan karakteristik variabel utama dalam penelitian yaitu profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan menggunakan rasio tobin's Q pada perusahaan *Consumer Non Cyclical*s 2019 hingga 2024. Uji ini dilakukan dengan Menyusun data yang kemudian menyajikan sebuah gambaran umum tentang hubungan variabel-variabel tersebut.<sup>44</sup>

## 2. Uji Asumsi Klasik

### a. Uji Normalitas

Uji normalitas adalah uji untuk menentukan apakah data yang sedang diuji memiliki distribusi normal atau tidak. Pengujian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui nilai residu/perbedaan yang ada dalam penelitian memiliki distribusi

---

<sup>44</sup> Abigail Soesana, et.al., *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, (Medan; Yayasan Kita Penulis, 2023), h.87.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

normal atau tidak normal.<sup>45</sup> Untuk mengetahui apakah data variabel dalam penelitian ini berdistribusi normal, dilakukan uji statistik Kolmogorov–Smirnov terhadap nilai residual yang belum distandardisasi dari hasil regresi.

Distribusi normal data dapat ditentukan berdasarkan hasil uji Kolmogorov–Smirnov, dengan ketentuan Jika nilai signifikansi (p-value) dari uji tersebut kurang dari 0,05, maka residual dinyatakan tidak berdistribusi normal. Tetapi jika nilai signifikansi (p-value) lebih dari 0,05, maka residual dianggap berdistribusi normal.<sup>46</sup>

b. Uji Multikolinieritas

Uji Multikolonieritas merupakan untuk melihat ada atau tidaknya hubungan yang tinggi antara variabel bebas.<sup>47</sup> Apabila ditemukan hubungan yang cukup kuat (signifikan) antar variabel independen, maka hal tersebut mengindikasikan adanya pengukuran aspek yang serupa di antara variabel-variabel tersebut. Kondisi ini tidak ideal untuk mengukur kontribusi kolektif variabel bebas terhadap variabel dependen.<sup>48</sup>

<sup>45</sup> Imam Machali, *Metode Penelitian (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)*, Cet. 3, (Yogyakarta; Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2021), h. 114.

<sup>46</sup> Hatta Setiabudhi dan Ginanjar Adi Nugraha, *Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS: Langkah Praktis dan Studi Kasus*, (Cilacap; Borneo Novelty Publishing, 2024), h. 34.

<sup>47</sup> Syafrida Hafni Sahir, *Metode Penelitian*, (Medan; Penerbit Kbm Indonesia, 2021), h. 70.

<sup>48</sup> Imam Machali, *Metode Penelitian (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis dalam Penelitian Kuantitatif)*, Cet. 3, (Yogyakarta; Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2021), h. 140.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Untuk mendeteksi Multikolonieritas menggunakan metode *Variance Inflation Factor* (VIF) dan *Tolerance* (TOL), jika nilai  $VIF < 10$  atau memiliki  $tolerance > 0,1$ , maka dikatakan tidak terdapat masalah multikolonieritas dalam regresi, dan jika koefisien korelasi antar variabel bebas kurang dari 0,5, maka tidak terdapat masalah uji multikolonieritas.

#### c. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heterokedanstisitas adalah untuk melihat apakah terdapat ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Penyimpangan Heterokedanstisitas menurut Sugiyono, pengertian Heterokedanstisitas adalah varians variabel dalam model tidak sama (konstan).<sup>49</sup> Uji ini bertujuan untuk melakukan uji apakah pada sebuah model regresi terjadi ketidaknyamanan varian dari residual dalam satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Apabila varian berbeda dis Apabila varian berbeda, disebut heteroskedastisitas.

Salah satu cara untuk mengetahui ada tidaknya heteroskedastisitas pada suatu model regresi linier berganda, yaitu dengan melihat grafik scatterplot atau dari nilai prediksi variabel terikat yaitu *SRESID* dengan residual error yaitu *ZPRED*. Apabila tidak terdapat pola tertentu dan tidak menyebar diatas maupun

<sup>49</sup> Syafrida Hafni Sahr, *Metode Penelitian*, (Medan; Penerbit Kbm Indonesia, 2021), h. 69

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dibawah angka nol pada sumbu Y, maka dapat disimpulkan tidak terjadi heteroskedastisitas.

### 3. Uji Regresi Linier Berganda

Uji Regresi Berganda merupakan teknik statistik yang melibatkan beberapa variabel, dengan dua atau lebih variabel bebas (independen) dan satu variabel terikat (dependen).

Rumus persamaan Regresi Berganda sebagai berikut:

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \epsilon$$

Dimana:

- a. Y adalah variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*).
- b. a adalah konstanta.
- c.  $\beta_1$  dan  $\beta_2$  adalah koefisien regresi untuk masing-masing variabel independen.
- d.  $x_1$  dan  $x_2$  adalah variabel independen yaitu *Return On Asset* (ROA) dan *Debt To Equity Ratio* (DER).
- e.  $\epsilon$  adalah kesalahan acak.<sup>50</sup>

Dengan menggunakan metode regresi, penelitian ini bertujuan untuk mengukur seberapa besar pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen serta mengidentifikasi adanya hubungan yang signifikan di antara keduanya.

<sup>50</sup> *Ibid.*, h. 52.

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### 4. Uji Hipotesis

##### a. Uji Parsial (Uji T)

Uji parsial atau uji t merupakan pengujian kepada koefisien regresi secara parsial, untuk mengetahui signifikansi secara parsial atau masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Pengujian dilakukan dengan membandingkan nilai T hitung dengan T tabel pada tingkat signifikansi 5%, menggunakan derajat kebebasan (df) sebesar  $n - k$ , di mana  $n$  adalah jumlah sampel dan  $k$  adalah jumlah variabel dalam model.

Hipotesis yang digunakan dalam pengujian ini yaitu:

1.  $H_0: t \text{ hitung} \leq t \text{ tabel}$  maka tidak terdapat pengaruh antara variabel dependent terhadap variabel independent.
2.  $H_a: t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$  maka terdapat pengaruh antara variabel dependent terhadap variabel independent.<sup>51</sup>

##### b. Uji Simultan (Uji F)

Uji F atau disebut Simultan digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen. Pengujian ini dilakukan dengan membandingkan nilai F hitung dan F tabel pada tingkat signifikansi 5%, dengan

<sup>51</sup> Syafrida Hafni Sahir, *Metode Penelitian*, (Medan; Penerbit Kbm Indonesia, 2021), h. 53.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

derajat kebebasan  $df = (n - k - 1)$ , di mana  $n$  adalah jumlah sampel dan  $k$  adalah jumlah variabel independen.

Hipotesis yang diuji dalam penelitian adalah:

1.  $H_0$ : Tidak ada pengaruh yang signifikan secara bersama-sama dari variabel bebas terhadap variabel terikat.
  2.  $H_a$ : Terdapat pengaruh yang signifikan secara bersama-sama dari variabel bebas terhadap variabel terikat.<sup>52</sup>
- c. Uji Determinasi (*R Square*)

Uji determinasi, yang biasa dilambangkan dengan  $R^2$ , digunakan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Semakin kecil nilai  $R^2$ , maka semakin lemah pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Sebaliknya, jika nilainya mendekati 1 atau 100%, maka pengaruhnya semakin kuat.<sup>53</sup> Nilai ini dapat dilihat pada tabel Model Summary dalam output regresi, yang menunjukkan sejauh mana model mampu menjelaskan variasi pada variabel dependen (Y).<sup>54</sup>

<sup>52</sup> *Ibid.*, h.53.

<sup>53</sup> *Ibid.*, h.54.

<sup>54</sup> Citra Savitri, et.al., *Statistik Multivariat Dalam Riset*, (Bandung; Widina Bhakti Persada Bandung, 2021), h. 7.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## H. Operasional Variabel

Berikut adalah tabel operasional variabel untuk penelitian sebagai berikut:

**Tabel III. 2**  
**Operasional Variabel**

Variabel	Indikator Pengukuran	Rumus
Profitabilitas (X1)	1. kemampuan dalam menghasilkan laba dari keseluruhan aset dimiliki. 2. mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola aset memperoleh keuntungan	$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$
Struktur Modal (X2)	1. perbandingan total utang 2. total ekuitas perusahaan	$DER = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$
Nilai Perusahaan (Y)	1. Tobin's Q < 1 menunjukkan bahwa saham berada dalam kondisi rendah (undervalued). 2. Tobin's Q = 1 menunjukkan bahwa saham berada dalam kondisi rata-rata (average). 3. Tobin's Q > 1 menunjukkan bahwa saham berada dalam kondisi yang tinggi (overvalued).	$Tobin's Q = \frac{MVE + Debt}{Total Asset}$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## I. Profil Perusahaan Penelitian

### 1. Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP)

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) adalah perusahaan produsen barang konsumsi bermerek terkemuka di Indonesia, yang awalnya merupakan bagian dari PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Perusahaan ini memulai produksi mi instan pada 1982 dan memperluas usahanya ke produk nutrisi, makanan ringan, dan dairy. ICBP resmi menjadi entitas mandiri pada 2009 dan terus berkembang baik di pasar domestik maupun internasional, dengan lebih dari 60 pabrik di Indonesia dan ekspor ke lebih dari 100 negara.

ICBP memiliki visi menjadi produsen barang konsumsi terkemuka, serta misi untuk terus berinovasi, fokus pada pelanggan, menyediakan produk berkualitas, meningkatkan kompetensi internal, berkontribusi terhadap masyarakat dan lingkungan, serta meningkatkan nilai bagi para pemangku kepentingan.

### 2. PT Mayora Indah Tbk (MYOR)

PT Mayora Indah Tbk didirikan pada 1977 di Tangerang dan awalnya melayani pasar Jakarta. Setelah sukses di pasar domestik, Mayora go public pada 1990 dan mulai ekspansi ke ASEAN hingga kini menembus pasar global di lima benua. Sebagai perusahaan di sektor Fast Moving Consumer Goods (FMCG), Mayora dikenal sebagai produsen makanan berkualitas dan telah meraih berbagai penghargaan nasional dan internasional.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Visi dan misinya mencakup menjadi produsen makanan dan minuman terpercaya di pasar global, meraih laba di atas rata-rata industri, memberikan nilai tambah bagi pemangku kepentingan, serta berkontribusi positif terhadap lingkungan dan negara tempat perusahaan beroperasi.

### 3. PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR)

PT Unilever Indonesia Tbk adalah perusahaan FMCG yang telah beroperasi sejak 1933 dan menjadi salah satu pemimpin pasar di Indonesia. Perusahaan ini mengelola lebih dari 40 merek dalam dua segmen utama: Home & Personal Care serta Foods and Ice Cream, dengan produk seperti sabun, shampoo, bumbu, teh, dan es krim. Sejak 1982, Unilever menjadi perusahaan publik dan sahamnya tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Unilever memiliki sembilan pabrik di Cikarang dan Rungkut yang seluruhnya bersertifikasi halal dari MUI. Visi perusahaan adalah menjadi pemimpin global dalam bisnis berkelanjutan yang berbasis tujuan dan siap menghadapi masa depan. Misinya adalah menciptakan masa depan lebih baik melalui produk yang meningkatkan kualitas hidup, mendorong aksi positif masyarakat, serta mengembangkan inovasi yang berkelanjutan dan bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### 4. PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)

PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk adalah salah satu perusahaan agri-food terbesar di Indonesia yang memproduksi protein hewani berkualitas sejak 1975. Kegiatan usahanya mencakup pakan ternak, pembibitan ayam, pengolahan unggas, dan budidaya pertanian. Perusahaan memulai operasional pada 1971 dengan nama PT Java Pelletizing Factory, lalu beralih ke industri peternakan pada 1975.

Pada 1982, Japfa memperoleh hak distribusi eksklusif bibit ayam Indian River, dan mencatatkan saham di bursa pada 1989. Melalui konsolidasi dengan beberapa entitas, Japfa membentuk struktur seperti saat ini. Visi dan misinya adalah menjadi penyedia terpercaya produk pangan berprotein terjangkau di Indonesia, dengan mengedepankan kerja sama dan pengalaman untuk memberikan manfaat bagi semua pihak terkait.

#### 5. PT Sariguna Primatirta Tbk (CLEO)

PT Sariguna Primatirta (Tanobel) adalah pelopor produsen Air Minum Dalam Kemasan (AMDK) di Indonesia yang pertama meraih sertifikasi ISO 22000:2005. Berdiri sejak 2003, perusahaan ini menerapkan standar internasional seperti HACCP, dan memproduksi merek-merek unggulan seperti Cleo dan Super O2. Selain fokus pada kualitas, Tanobel juga berkomitmen terhadap kesejahteraan karyawan.



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Visi perusahaan adalah menjadi pemimpin di industri makanan dan minuman di Indonesia, dengan misi mewujudkan masyarakat yang lebih sehat melalui produk berkualitas dan terpercaya.

#### 6. PT BISI International Tbk (BISI)

PT BISII International Tbk, sebelumnya bernama PT Bright Indonesia Seed Industry, didirikan pada 22 Juni 1983 dan telah mengalami beberapa perubahan anggaran dasar, terakhir pada Mei 2024. Perusahaan ini bergerak di bidang benih pertanian dan telah mendapat pengesahan resmi dari Kementerian Hukum dan HAM RI.

Visinya adalah menyediakan pangan bagi dunia yang berkembang, dengan misi memberikan produk, teknologi, dan dukungan inovatif untuk membantu petani meningkatkan produktivitas di tengah meningkatnya permintaan global akan pangan, pakan, bahan bakar, dan serat.

#### 7. PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA)

PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) didirikan pada 1973 dan merupakan bagian dari Sungai Budi Group. Operasionalnya dimulai di Lampung pada 1975, dan kini TBLA dikenal sebagai salah satu produsen minyak goreng terbesar di Indonesia. Perusahaan resmi tercatat di Bursa Efek Jakarta pada 14 Februari 2000. TBLA mengelola lebih dari 61 ribu hektar perkebunan kelapa sawit dan mengoperasikan 15 pabrik di berbagai wilayah Indonesia. Produk utamanya meliputi

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

minyak goreng, gula, dan sabun, yang dipasarkan di dalam dan luar negeri.

Visinya adalah menjadi produsen minyak goreng nabati terintegrasi yang efisien dan ramah lingkungan. Misinya meliputi pengembangan bisnis terintegrasi dengan biaya terkendali, peningkatan kualitas hidup masyarakat sekitar, serta penerapan standar lingkungan melalui praktik produksi berkelanjutan (GMP dan GAP).

#### 8. PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN)

PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) didirikan pada 1972 dan merupakan perusahaan agribisnis terkemuka di Indonesia. CPIN bergerak di bidang produksi pakan ternak, pembibitan ayam (DOC), budidaya ayam pedaging, serta pengolahan dan distribusi makanan olahan berbasis unggas.

Visinya adalah menyediakan pangan bagi dunia yang berkembang, dengan misi memproduksi dan menjual produk-produk berkualitas tinggi serta inovatif, seperti pakan ternak, ayam pedaging, DOC, dan makanan olahan.

#### 9. PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO)

PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO) didirikan pada 1993 dengan nama PT Selapan Jaya dan resmi berganti nama pada 2007 saat menjadi perusahaan publik. SGRO bergerak di sektor perkebunan dengan fokus pada produksi minyak kelapa sawit, benih unggul DxP Sriwijaya, serta

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

produk non-sawit seperti sagu (Prima Starch) dan karet. Hingga 2024, 91% pendapatan berasal dari kelapa sawit. Perusahaan terus memperluas lahan, terutama di Kalimantan, untuk mendukung diversifikasi dan stabilitas produksi.

Visinya adalah menjadi perusahaan agribisnis terdepan yang bertanggung jawab di Indonesia. Misinya meliputi pengembangan SDM profesional, pencarian peluang pertumbuhan yang efisien, inovasi berkelanjutan, kontribusi sosial, dan penerapan standar lingkungan dalam seluruh proses bisnis.

### 10. PT Budi Starch & Sweetener Tbk. (BUDI)

PT Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI) adalah perusahaan terbuka yang bergerak di industri pengolahan singkong menjadi produk seperti tepung tapioka, glukosa, dan fruktosa. Didirikan pada 1979 dan mulai beroperasi pada 1981, BUDI merupakan bagian dari Sungai Budi Group, pelopor agribisnis di Indonesia. Perusahaan memiliki fasilitas produksi di berbagai wilayah dan juga memproduksi bahan kimia serta produk turunan lainnya. Sahamnya tercatat di Bursa Efek Indonesia sejak 1995.

Visinya adalah menjadi produsen berbahan dasar singkong yang terintegrasi dan ramah lingkungan. Misinya mencakup menjaga lingkungan hijau dan meningkatkan daya saing melalui efisiensi biaya, seperti pemanfaatan limbah untuk sumber energi dan pupuk organik.

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 11. PT Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP)

PT Campina Ice Cream Industry Tbk didirikan pada 22 Juli 1972 di Surabaya oleh Darmo Hadipranoto dan telah berkembang menjadi salah satu produsen es krim terkemuka di Indonesia. Campina memproduksi berbagai varian es krim dengan merek populer seperti Concerto, Hula-Hula, dan Mochi. Perusahaan resmi tercatat di Bursa Efek Indonesia pada 19 Desember 2017. Dengan pabrik di Rungkut dan lebih dari 1.200 karyawan, Campina terus memperluas pasar domestik melalui inovasi produk dan komitmen terhadap kualitas serta keamanan pangan.

Visinya adalah menjadi produsen es krim dan makanan beku terbaik dan terbesar di Indonesia dengan mengutamakan kepuasan pelanggan, pemegang saham, dan karyawan serta menjaga kelestarian lingkungan. Misinya meliputi orientasi pasar, optimalisasi sumber daya, serta tanggung jawab sosial dan lingkungan.

## 12. PT Ultrajaya Milk Industry & Trad (ULTJ)

PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk, didirikan pada 2 November 1971 di Bandung, merupakan pelopor teknologi UHT dan kemasan aseptik di Indonesia. Perusahaan memproduksi berbagai produk makanan dan minuman seperti susu cair, teh siap minum, dan susu bubuk, dengan merek unggulan seperti Ultra Milk, Teh Kotak, dan Ultra Mimi. Selain itu, Ultrajaya juga bergerak di bidang pertanian,

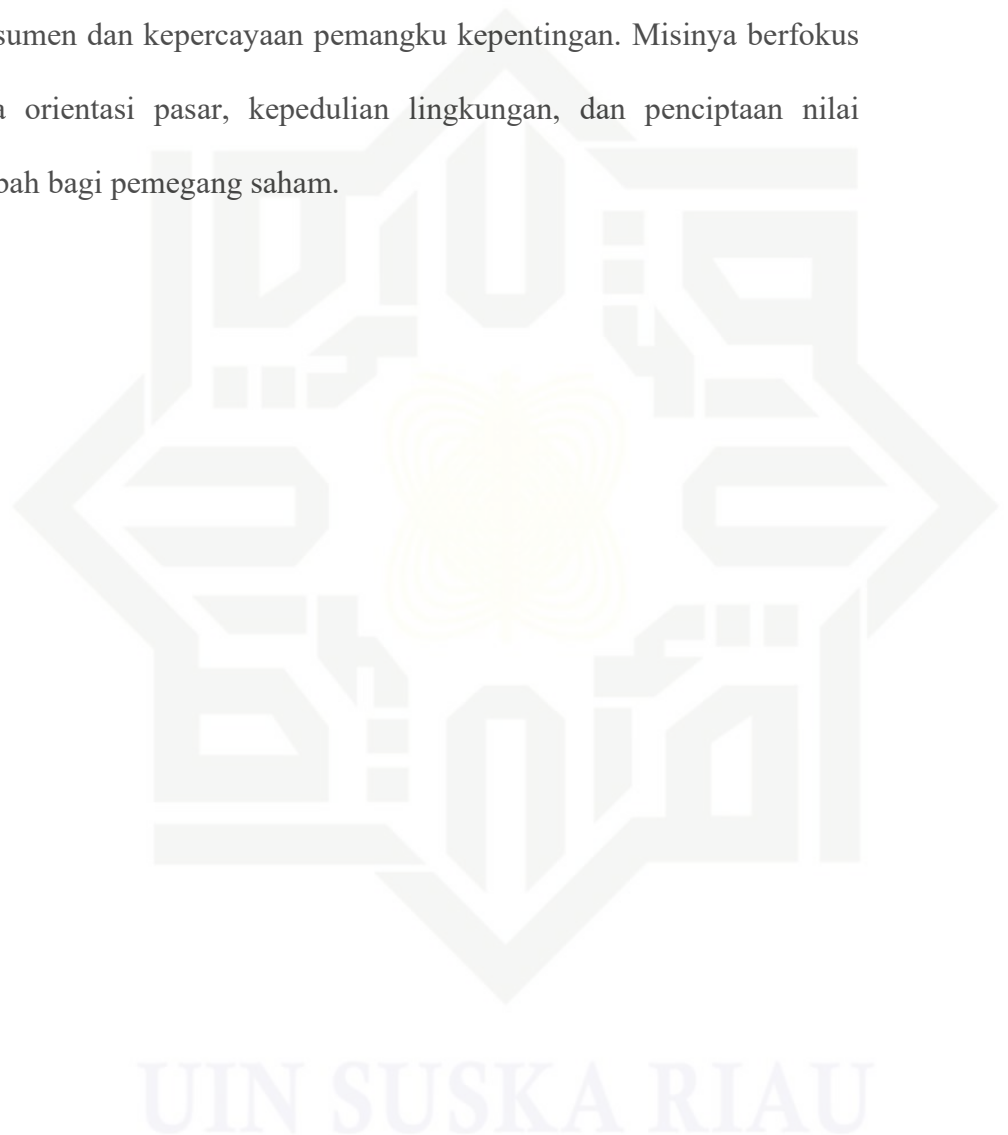


**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

peternakan sapi perah, dan perdagangan. Sahamnya tercatat di Bursa Efek Indonesia sejak 2 Juli 1990.

Visinya adalah menjadi perusahaan makanan dan minuman terbaik dan terbesar di Indonesia dengan mengutamakan kepuasan konsumen dan kepercayaan pemangku kepentingan. Misinya berfokus pada orientasi pasar, kepedulian lingkungan, dan penciptaan nilai tambah bagi pemegang saham.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan menggunakan rasio *Tobin's Q*, dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Profitabilitas yang diukur melalui Return on Assets (ROA) memiliki pengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang direpresentasikan oleh rasio *Tobin's Q*. Artinya, semakin efektif perusahaan dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan keuntungan, maka semakin tinggi pula penilaian yang diberikan oleh investor terhadap perusahaan tersebut.
2. Struktur modal yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang dapat menyeimbangkan penggunaan utang dan modal sendiri secara efektif berpotensi meningkatkan nilai perusahaannya di pasar.
3. Profitabilitas dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan rasio *Tobin's Q*. Pengelolaan laba dan pendanaan yang tepat dapat meningkatkan stabilitas keuangan,

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepercayaan investor, serta memperkuat posisi perusahaan di pasar, sehingga menjadi faktor penting dalam membentuk nilai perusahaan.

4. Dalam perspektif ekonomi syariah, keberhasilan perusahaan tidak hanya diukur dari pencapaian keuangan, tetapi juga dari kepatuhannya terhadap prinsip syariah. Profitabilitas dan struktur modal yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan hanya dianggap sah jika diperoleh melalui usaha yang halal, adil, dan bebas dari riba. Rasio Tobin's Q dapat digunakan sebagai alat ukur nilai perusahaan, selama mencerminkan kegiatan usaha yang etis dan bermanfaat. Hal ini sejalan dengan ketentuan fatwa DSN-MUI mengenai praktik pasar modal syariah.

#### B. Saran

1. Untuk perusahaan *Consumer Non Cyclical*s diharapkan terus mengelola aset dengan cara yang efisien dan efektif agar tingkat profitabilitas tetap stabil. Selain itu, penting bagi perusahaan untuk menjaga keseimbangan struktur modal sesuai dengan prinsip syariah, guna mendukung peningkatan nilai perusahaan secara berkelanjutan.
2. Untuk para investor, diharapkan agar memperhatikan indikator profitabilitas serta struktur modal saat menilai kinerja perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Selain itu, penting bagi investor untuk memastikan bahwa perusahaan yang dipilih telah menjalankan aktivitas operasional dan pembiayaan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Untuk para akademisi dan peneliti berikutnya, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam mengembangkan studi sejenis dengan menambahkan variabel lain, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, atau rasio keuangan lainnya. Selain itu, penelitian selanjutnya juga bisa menggunakan metode yang berbeda atau memperpanjang periode pengamatan agar memperoleh hasil yang lebih komprehensif dan mendalam.







## DAFTAR PUSTAKA

### A. Buku

Abigail Soesana et.al. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Medan: Yayasan Kita Menulis, 2023.

Afhol Rinaldi, et.al. *Ekonomi Syariah*. Batam: Yayasan Cendikia Mulia Mandiri, 2023.

Hardani et.al. *Metode Penelitian.*: CV. Pustaka Ilmu Group, Yogyakarta, 2023.

Machali, I. *Metode penelitian (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan dan Analisis Dalam Penelitian Kuantitatif)*. Yogyakarta: Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2023.

Madistriyatno, I. S. *Metode Penelitian*. Tangerang: Indigo Media, 2023.

Mahri, A. J. *Ekonomi Pembangunan Islam*. Jakarta: Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah, 2023.

Mapata, e. *Manajemen Keuangan (Teori, Analisis dan Aplikasi)*. Bandung: Media Sains Indonesia, 2023.

Ngatno. *Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan*. Semarang: CV. Alinea Media Dipantara, 2021.

Ningrum, E. P. *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Jakarta: CV. Adanu Abimata, 2021.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Nugraha, H. S. *Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS: Langkah Praktik dan Studi Kasus*. Cilacap: Borneo Novelty Publishing, 2024

RI, D. A. *Alqur'an Al-karim*. Surakarta: CV. Ziyad Visi Media, 2011.

Sahir, S. H. *Metode Penelitian*. Medan: Kbm Indonesia, 2021.

Savitri, C. *Statistik Multivariat Dalam Riset*. Bandung: Widina Bhakti Persada Bandung, 2021

Sudirman, e. *Metode Penelitian 1*. Bandung: Media Sains Indonesia, 2021

#### B. Jurnal

Abrar, A. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal akuntansi Keuangan dan Akuntansi Pemerintahan*, 4, 2.

Amdan Firmansyah, e. (2021, Mei). Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan manufaktur (Studi Empiris 4 Perusahaan yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen*, 3, 43.

Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 2, 25.

Aryani, R. (2024, Agustus). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Non

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Cyclicals yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022. *Journal Of Islamic Finance and Accounting Research*, 3, 170.

febrina, N. M. (2022, Juni). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Industri Food & Beverage di BEI Tahun 2017- 2020. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11, 2.

Febrinita, I. R. (2019, Juli). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 2, 62.

Ganggi, R. A. (2023). Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumen Primer Pada Periode 2020-2021. *Jurnal Akuntansi Manado*, 4, 99-100.

Imanah, M. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Return on Asset Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 3, 3.

iskandar, I. d. (2021). Analisis Nilai perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Nilai perusahaan Pada 10 perusahaan Manufaktur BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi*, 9, 23.

Jaharuddin, P. P. (2018). Rekonstruksi Profitabilitas dalam Perspektif Islam. *Jurnal Sosial dan Humaniora*, 2, 103.

Jauza Dzahabiyy, e. (202, Januari). Analisis Nilai Perusahaan dengan Model Rasio Tobins' Q. *Jurnal Riset Akuntansi dan keuangan dewantara*, 4, 49.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Putri, t. S. (2023). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Prosiding: EKonomi dan Bisnis*, 3.
- Sari, N. M. (2021, Januari). Pengaruh Corporate Governacne, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Emas, Vol. 2*, 204.
- Sodakh, P. (2019, Juli). Pengaruh Struktur Modal (ROA, ROE, dan DER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016. *Jurnal Emba*, 7, 3079.
- Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021). *Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah*, 7, 149.
- Tanujaya, C. (2017, April). Perancangan Standart Operational Procedure Produksi Pada Perusahaan Coffein. *Jurnal Manajemen dan Start- Up Bisnis*.
- Wahyuningtyas, A. D. (2023, April). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12, 4.



## LAMPIRAN

**Lampiran 1: Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Rasio Tobin's Q pada Perusahaan Sektor *Consumer non Cyclical*s**

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ROA	DER	TOBIN'S Q
1	ICBP	2019	0,13	0,476	3,67
		2020	0,064	1,81	1,59
		2021	0,054	1,862	1,39
		2022	0,04	1,584	1,51
		2023	0,059	1,403	1,51
2	MYOR	2024	0,065	1,305	1,52
		2019	0,104	0,944	2,89
		2020	0,104	0,772	3,49
		2021	0,06	0,77	2,72
		2022	0,087	0,748	2,93
3	UNVR	2023	0,134	0,571	2,69
		2024	0,101	0,751	2,52
		2019	0,358	2,909	16,26
		2020	0,349	3,159	14,41
		2021	0,302	3,413	9,00
4	JPFA	2022	0,293	3,583	10,57
		2023	0,288	3,928	8,88
		2024	0,21	6,466	5,35
		2019	0,07	1,275	1,26
		2020	0,035	1,362	1,22
5	CLEO	2021	0,071	1,266	1,25
		2022	0,043	1,493	1,05
		2023	0,027	1,508	0,99
		2024	0,087	1,169	1,18
		2019	0,105	0,625	5,64
6	BISI	2020	0,101	0,465	4,89
		2021	0,134	0,346	4,44
		2022	0,114	0,429	4,23
		2023	0,133	0,532	4,05
		2024	0,175	0,391	7,37
		2019	0,104	0,27	1,28
		2020	0,094	0,186	1,22
		2021	0,122	0,148	1,08
		2022	0,153	0,118	1,51

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penysunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta dilindungi UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

		2023	0,153	0,132	1,35
		2024	0,049	0,072	1,06
7	TBLA	2019	0,038	2,242	0,98
		2020	0,035	2,304	0,93
		2021	0,038	2,25	0,87
		2022	0,034	2,469	0,89
		2023	0,024	2,159	0,86
		2024	0,025	2,29	0,84
8	CPIN	2019	0,125	0,39	3,94
		2020	0,123	0,335	3,68
		2021	0,102	0,41	3,04
		2022	0,073	0,514	2,66
		2023	0,057	0,516	2,35
		2024	0,087	0,413	2,12
9	SGRO	2019	0,004	1,341	1,02
		2020	-0,02	1,642	0,91
		2021	0,082	1,158	0,90
		2022	0,102	0,983	0,86
		2023	0,048	0,871	0,82
		2024	0,07	0,779	0,78
10	BUDI	2019	0,021	1,334	0,73
		2020	0,021	1,426	0,70
		2021	0,028	1,256	0,81
		2022	0,028	1,383	0,87
		2023	0,024	1,142	0,90
		2024	0,016	1,477	1,39
11	CAMP	2019	0,073	0,131	2,20
		2020	0,041	0,13	1,75
		2021	0,087	0,122	1,33
		2022	0,113	0,142	1,80
		2023	0,104	0,148	2,05
		2024	0,09	0,159	1,53
12	ULTJ	2019	0,157	0,169	1,10
		2020	0,127	0,454	1,99
		2021	0,22	0,442	1,27
		2022	0,177	0,221	1,20
		2023	0,123	0,197	2,57
		2024	0,134	0,141	2,34

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## Lampiran 2: Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	72	-,02	,36	,1000	,07736
Struktur Modal	72	,07	6,47	1,1358	1,11686
Tobin's Q	72	,78	16,26	2,7140	2,94173
Valid N (listwise)	72				

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

## Lampiran 3: Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			Unstandardized Residual
N			72
Normal Parameters <sup>a, b</sup>	Mean		,0000000
	Std. Deviation		1,40916436
Most Extreme Differences	Absolute		,096
	Positive		,077
	Negative		-,096
Test Statistic			,096
Asymp. Sig. (2-tailed)			,097 <sup>c</sup>

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

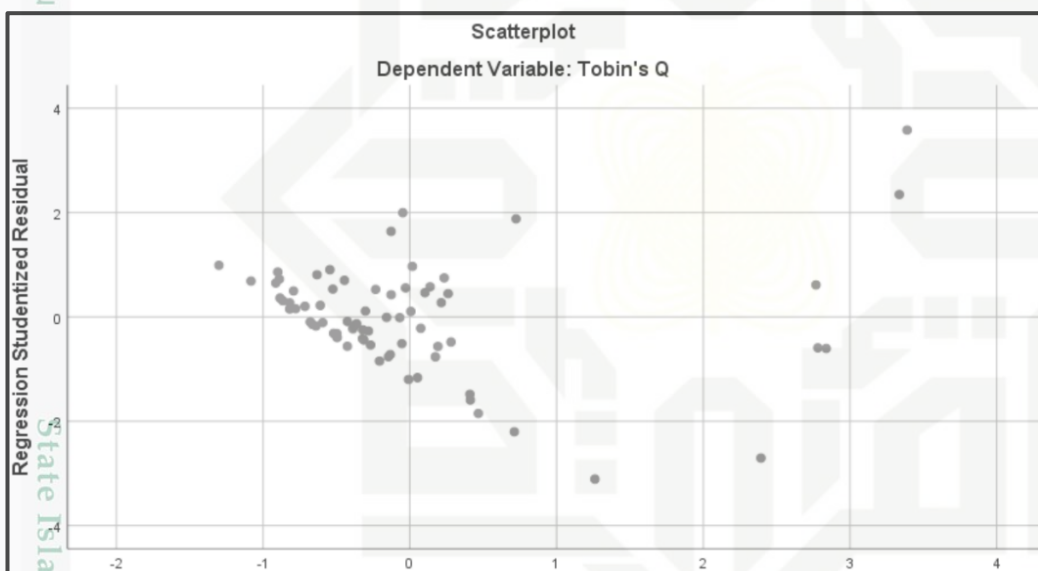
UIN SUSKA RIAU

#### Lampiran 4: Uji Multikolonearitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-,834	,321		-2,595	,012		
Profitabilitas	29,528	2,473	,776	11,941	,000	,911	1,098
Struktur Modal	,523	,171	,198	3,051	,003	,911	1,098

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

#### Lampiran 5: Uji Heteroskedastisitas



Sumber: Hasil Uji SPSS 25

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



## Lampiran 6: Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients <sup>a</sup>							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-,834	,321		-2,595	,012		
Profitabilitas	29,528	2,473	,776	11,941	,000	,911	1,098
Struktur Modal	,523	,171	,198	3,051	,003	,911	1,098

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

## Lampiran 7: Koefisien Determinasi

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,857 <sup>a</sup>	,734	,726	1,53847
a. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Profitabilitas				
b. Dependent Variable: Tobin's Q				

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### Lampiran 8: Uji Parsial T

Coefficients <sup>a</sup>							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-,834	,321		-2,595	,012		
Profitabilitas	29,528	2,473	,776	11,941	,000	,911	1,098
Struktur Modal	,523	,171	,198	3,051	,003	,911	1,098

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

### Lampiran 9: Uji Simultan

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	451,105	2	225,552	95,295	,000 <sup>b</sup>
	Residual	163,315	69	2,367		
	Total	614,420	71			

a. Dependent Variable: Tobin's Q  
b. Predictors: (Constant), Struktur Modal, Profitabilitas

Sumber: Hasil Uji SPSS 25

Lampiran 10: T Tabel

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
41	0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42	0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43	0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089
44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 12: **F Tabel**

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00	1.97	1.94	1.91	1.89
47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00	1.96	1.93	1.91	1.88
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99	1.95	1.92	1.89	1.87
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89	1.87
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98	1.94	1.91	1.89	1.86
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97	1.93	1.90	1.88	1.85
56	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96	1.92	1.89	1.87	1.84
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96	1.92	1.89	1.86	1.84
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.84
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95	1.91	1.88	1.86	1.83
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95	1.91	1.88	1.85	1.83
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.85	1.82
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.84	1.82
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.86	1.84	1.81
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.84	1.81
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93	1.89	1.86	1.83	1.81
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.85	1.83	1.80

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



UIN SUSKA RIAU

KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
FAKULTAS SYARIAH & HUKUM

كلية الشريعة و القانون

FACULTY OF SHARIAH AND LAW

Jl. H.R. Soebrandt No. 155 KM.15 TuahMadani - Pekanbaru 28293 PO Box. 1004 Telp/Fax. 0761-562052  
Web. www.fasih.uin-suska.ac.id Email : fasih@uin-suska.ac.id

Nomor : Un.04/F.I/PP.00.9/4831/2025  
Sifat : Biasa  
Lamp. : 1 (Satu) Proposal  
Hal : **Mohon Izin Riset**

Pekanbaru, 02 Juni 2025

Kepada Yth.  
Pimpinan Bursa Efek Indonesia Perwakilan Riau

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Disampaikan bahwa salah seorang mahasiswa Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Universitas Sultan Syarif Kasim Riau :

Nama : RAEHAN ABDUL AZIZ  
NIM : 12120510490  
Jurusan : Ekonomi Syariah S1  
Semester : VIII (Delapan)  
Lokasi : Bursa Efek Indonesia Perwakilan Riau

bermaksud akan mengadakan riset guna menyelesaikan Penulisan Skripsi yang berjudul  
:Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio  
Tobin's Q Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Period 2019- 2023.

Pelaksanaan kegiatan riset ini berlangsung selama 3 (tiga) bulan terhitung mulai  
tanggal surat ini dibuat. Untuk itu kami mohon kiranya kepada Saudara berkenan  
memberikan izin guna terlaksananya riset dimaksud.

Demikian disampaikan, terima kasih.



Rektor

Ag

Ag

Ag

Ag

Tembusan :  
Rektor UIN Suska Riau

UIN SUSKA RIAU



### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



### FORMULIR KETERANGAN

Nomor : Form-Riset-00258/BEI.PSR/06-2025  
 Tanggal : 5 Juni 2025

Kepada Yth. : Bapak Dr. Zulkifli, M.Ag  
 Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
 Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

Alamat : Jl. H.R. Soebrantas No. 155 KM. 15, Tuahmadani, Pekanbaru, 28293

Dengan ini kami menerangkan bahwa Mahasiswa di bawah ini:

Nama : Raehan Abdul Aziz  
 NIDN : 12120510490  
 Jurusan : Ekonomi Syariah

Telah menggunakan data-data yang tersedia di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk penyusunan Skripsi dengan judul **"Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin's Q Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Periode 2019-2023"**

Selanjutnya mohon untuk mengirimkan 1 (satu) copy Skripsi tersebut sebagai bukti bagi kami dan untuk melengkapi Referensi Penelitian di Pasar Modal Indonesia.

Sebagai komitmen penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik, seluruh Insan BEI dilarang menerima gratifikasi dalam bentuk apapun sesuai ketentuan yang berlaku. Jika mengetahui tindakan pelanggaran terkait hal tersebut, mohon dilaporkan melalui saluran *Whistleblowing System - Letter to IDX* pada link berikut <http://wbs.idx.co.id/>.

Atas perhatian dan perkenan Bapak, kami ucapkan terima kasih.

Hormat kami,  
  
 IDX  
 Indonesia Stock Exchange  
 Bursa Efek Indonesia  
**Emon Sulaeman**

Kepala Wilayah Kantor Perwakilan BEI Riau

UIN SUSKA RIAU



[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Indonesia Stock Exchange Building, Tower I, 6<sup>th</sup> Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta 12190 – Indonesia  
 Call Center: 150515 (Domestic Only) | Email: [contactcenter@idx.co.id](mailto:contactcenter@idx.co.id) | WhatsApp: +62 811 81 150515  
 X/TikTok: @idx\_bei | Instagram: @indonesiastockexchange | Facebook/YouTube/LinkedIn: Indonesia Stock Exchange



## PENGESAHAN PERBAIKAN SKRIPSI

Skrripsi dengan judul **Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Rasio Tobin's Q Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Period 2019-2024 Perspektif Ekonomi Syariah** yang ditulis oleh:

Nama : Raehan Abdul Aziz  
NIM : 12120510490  
Program Studi : Ekonomi Syariah

Telah diperbaiki sesuai dengan permintaan Tim Penguji *Munaqasyah* Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pekanbaru, 25 Juni 2025

### TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Ketua  
Dr. Nurnasrina, SE, M.Si

Sekretaris  
Nuryanti, S.E.I, M.E.Sy

Penguji I  
Dr. Budi Azwar, SE, M.S.Ec

Penguji II  
Madona Khairunisa, S.E.I, M.E.Sy

*(Signature of Dr. Nurnasrina)*  
.....  
*(Signature of Nuryanti)*  
.....

*(Signature of Dr. Budi Azwar)*  
.....

*(Signature of Madona Khairunisa)*  
.....

Mengetahui:  
Wakil Dekan I  
Fakultas Syariah dan Hukum

*(Signature of Dr. H. Ahmad Abdul Munir, Lc., MA)*  
Dr. H. Ahmad Abdul Munir, Lc., MA  
NIP: 19711006 200212 1 003

UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.