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 UMUR PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, STRUKTUR MODAL, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) Pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

OLEH :

KUSHI SOFINIA

NIM. 12270324827

UIN SUSKA RIAU

S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASI RIAU

TAHUN 2026

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama	:	kushi sofinia
NIM	:	12270324827
Fakultas	:	Ekonomi dan Ilmu Sosial
Program Studi	:	S1 Akuntansi
Judul	:	Pengaruh Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Growth Opportunity, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024).

DISETUJUI OLEH
PEMBIMBING

Andri Novius., SE.,M.Si., Ak., CA
NIP. 19781 125 200710 1 003

MENGETAHUI

DEKAN	KETUA PROGRAM STUDI
Dr. Desvin Mintah, S.E., M.M., Ak	**Hesty Wulandari, M.Phil., Msc., Ak**
NIP. 19740412 200604 2 002	**NIP. 19821207 201101 2 002**

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama	:	Kushi Sofinia
NIM	:	12270324827
Fakultas	:	Ekonomi dan Ilmu Sosial
Program Studi	:	S1 Akuntansi
Judul	:	Pengaruh Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, *Growth Opportunity*, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)
Tanggal Ujian	:	05 Maret 2026

Tim Penguji

Ketua

Faiza Muklis, SE, M. Si
NIP. 19741108 200003 2 004 .....

Penguji 1

Andri Novius., S.E., M.Si., Ak., CA
NIP: 19781 125 200710 1 003 .....

Penguji 2

Dr. Nasrullah Djamil, S.E., M.Si., Akt., CA. QIA
NIP: 19780808 200710 1 003 .....

Sekretaris

Astuti Meflinda, S.E., M.M
NIP. 19720513 200701 2 018 .....

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Kushi Sofinia
NIM	:12270324827
Tempat/Tgl. Lahir	: Duri, 25 Juni 2004
Fakultas/Pascasarjana	: Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi	: Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:
PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, STRUKTUR MODAL GROWTH OPPORTUNITY, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022-2024)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan ~~Disertasi/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 ~~Disertasi/Thesis~~/Skripsi/~~Karya Ilmiah lainnya~~* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis~~/Skripsi/(~~Karya Ilmiah lainnya~~)* saya tersebut, maka saya besedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

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

Pekanbaru, 29 Januari 2026
Yang Membuat Pernyataan

Kushi Sofinia
NIM.12270324

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

ABSTRAK

"PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, STRUKTUR MODAL, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN"

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)

OLEH :

KUSHI SOFINIA

12270324827

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Teknik penentuan sampel dilakukan menggunakan *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 24 perusahaan dan periode pengamatan selama tiga tahun, sehingga menghasilkan 72 observasi penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak EViews. Hasil pengujian menunjukkan bahwa umur perusahaan dan struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, kepemilikan institusional, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa tingginya kepemilikan institusional, peluang pertumbuhan yang baik, serta kebijakan dividen yang stabil mampu meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan faktor umur perusahaan dan struktur modal belum menjadi faktor utama dalam penilaian nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals*.

Kata kunci: nilai perusahaan, umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, kebijakan dividen.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

ABSTRACT

"THE EFFECT OF FIRM AGE, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CAPITAL STRUCTURE, GROWTH OPPORTUNITY, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE"

(Empirical Study on Consumer Non-Cyclicals Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2022–2024)

BY:

KUSHI SOFINIA

12270324827

This study aims to determine the effect of firm age, institutional ownership, capital structure, growth opportunity, and dividend policy on company value in Consumer Non-Cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022–2024 period. Sampling in this study used the purposive sampling technique, with a total sample of 24 companies and a research period of three years, resulting in 72 observations. Data analysis in this study uses panel data regression analysis with the help of EViews software. The results of the study explain that firm age and capital structure have a negative effect on company value. Meanwhile, institutional ownership, growth opportunity, and dividend policy have a positive effect on company value. These findings indicate that companies in the Consumer Non-Cyclicals sector with higher institutional ownership, strong growth opportunities, and consistent dividend policies tend to have higher company value, while firm age and capital structure do not play a dominant role in increasing company value.

***Keywords**: company value, firm age, institutional ownership, capital structure, growth opportunity, dividend policy.*

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahiim.

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan nikmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: "Pengaruh Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, *growth opportunity*, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)" dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan alam, Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah membawa umat manusia dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan dan peradaban.

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini dipersembahkan khusus kepada Ayahanda Suwasril dan Ibunda Zubaidar, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang tanpa henti, sehingga menjadi sumber motivasi terbesar bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan ini. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak.

Pada kesempatan ini, penulis juga menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan kepada:

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

1. Ibu Prof. Dr. Leny Nofianti, MS., SE., M.Si., Ak., CA., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Desrir Miftah, S.E., M.M., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Nurlasera, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Khairil Henry, S.E., M.Si., Ak., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Mustiqowati Ummul F., S.Pd., M.Si., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Hesty Wulandari, M.Phil., M.Sc., Ak., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Zikri Aidilla Syarli, S.E., M.Ak., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Bapak Rhonny Riansyah, S.E., M.M.AK. selaku Penasehat Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
9. Bapak Andri Novius, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing Proposal dan Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

dalam memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
11. Staf akademik Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
12. Kepada kedua orang tua tercinta, ayahanda Suwasril dan ibunda Zubaidar, sumber kekuatan utama dalam perjalanan penulis. Doa yang tak pernah terputus, serta pengorbanan yang dijalani dengan penuh keikhlasan telah menjadi alasan penulis mampu bertahan hingga menyelesaikan skripsi ini. Dalam setiap langkah selalu ada keyakinan dan semangat yang ditanamkan, menenangkan saat ragu dan menguatkan saat lelah. Dengan penuh rasa syukur, penulis juga menyampaikan selamat kepada mama dan papa karena telah berhasil mengantarkan penulis, sebagai anak terakhir, menyelesaikan pendidikan tinggi dan meraih gelar sarjana, sebagai penutup dari perjalanan panjang yang dibangun dengan ketulusan yang tak pernah lelah dan doa yang tak pernah hening.
13. Kepada kakak dan abang tersayang, Pegy Tasia Ganeha, S.E. dan Arif Putra Sudarman, yang dengan sabar menjadi tempat bertanya, penunjuk arah, dan sumber semangat bagi penulis. Dukungan yang tak pernah henti serta kehadiran yang selalu siap menjadi sandaran membuat penulis sehingga merasa tidak pernah berjalan sendiri dan selalu ada tempat untuk

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

bertanya. Serta terkhusus kepada calon keponakan penulis, baby P yang akan segera lahir, kehadirannya menjadi pengingat lembut bagi penulis untuk menuntaskan tanggung jawab ini dengan sebaik-baiknya dan melangkah dengan lebih dewasa.

14. Kepada keluarga besar Almarhum H. Fakhrazi, yang senantiasa memberikan doa, perhatian, dan dukungan moral kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
15. Kepada Viola Trivalia, Aisyah Octavia, Desta Vany, dan Luthfiah Martha Nabilah, terima kasih telah menjadi rekan seperjalanan yang selalu ada dalam kisah panjang menempuh pendidikan sarjana. Kalian hadir bukan hanya sebagai teman, tetapi sebagai penguat di setiap langkah, kalian selalu menemani jatuh bangun proses, merayakan capaian kecil, dan diam-diam saling menguatkan penulis tanpa perlu banyak kata. Kebersamaan ini menjadi kenangan yang tak tergantikan, terukir sebagai bagian paling hangat dalam perjalanan akademik penulis. Terima kasih telah menjadi bagian dari cerita ini sebab tanpa kalian, perjalanan sarjana ini tak akan seindah ini.
16. Kepada Natasya Dwi Yanti, Ratu Fiola, Vinola Refalina, Khairani, Saliyah, dan Ikhsanul Fikri, penulis mengucapkan terima kasih atas doa, perhatian, dan dukungan yang senantiasa diberikan. Kehadiran dan semangat yang terus mengalir, meskipun tidak selalu dalam kebersamaan secara langsung, menjadi penguat bagi penulis dalam menyelesaikan proses pendidikan hingga tahap akhir studi.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

17. Kepada Pak Yendri dan Pak Iwan, serta keluarga kedua selama KKN: Mei, Dian, Hafizin, Iqbal, Ramadonal, Navis, Khalifah, Dedes, Rami, Cahaya, dan Resmiati, penulis mengucapkan terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan pengalaman berharga yang diperoleh selama pelaksanaan KKN. Pertemuan yang sederhana namun bermakna ini, memberikan banyak pelajaran berarti dan menjadi bagian tak terlupakan dalam perjalanan penulis selama menempuh pendidikan. Kalian adalah keluarga yang hadir tanpa ikatan darah, namun senantiasa menetap dalam ingatan.
18. Seluruh rekan Himpunan Mahasiswa Program Studi (HMPS) S1 Akuntansi periode 2025, khususnya Divisi Advokesma, yang telah memberikan pengalaman berorganisasi, kebersamaan, serta pembelajaran berharga bagi penulis selama masa perkuliahan.
19. Seluruh teman-teman Angkatan 2022 Program Studi Akuntansi, khususnya kelas C, yang telah menemani perjalanan akademik penulis.
20. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan, dukungan, serta doa kepada penulis.
21. Terakhir, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang terdalam kepada diri sendiri, Kushi Sofinia. Terima kasih telah bertahan ketika lelah terasa lebih berat daripada harapan, tetap melangkah meski jalan dipenuhi keraguan, dan terus percaya meski hasil belum selalu sejalan dengan usaha. Terima kasih juga atas keberanian menghadapi lelah, kesendirian, dan keraguan yang tak seorang pun saksikan. Setiap proses yang dijalani

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

dalam keheningan, setiap doa yang terucap, setiap luka yang disembuhkan sendiri, setiap jatuh yang kembali dibangkitkan, dan setiap air mata yang diseka dalam diam, semuanya telah membentuk keteguhan yang ada hari ini. Semoga perjalanan ini tidak sekedar berakhir sebagai pencapaian akademik, tetapi menjadi bukti nyata bahwa kesetiaan dan keteguhan hati mampu membawa seseorang melampaui batas dirinya sendiri.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Pekanbaru, Januari 2026

Penulis

Kushi Sofinia
Nim. 12270324827

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR ISI

ABSTRAK ..... **i**
ABSTRACT ..... **ii**
KATA PENGANTAR ..... **iii**
DAFTAR ISI ..... **ix**
DAFTAR TABEL ..... **xii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xiii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 9
1.3 Tujuan Penelitian 10
1.4 Manfaat Penelitian 11
1.4.1 Manfaat Teoretis 11
1.4.2 Manfaat Praktis 11
1.5 Sistematika Penulisan 12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA **14**
2.1 Landasan Teori 14
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory) 14
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory) 15
2.1.3 Pengertian Nilai Perusahaan 17
2.1.4 Umur Perusahaan 19
2.1.5 Kepemilikan Institusional 20
2.1.6 Struktur Modal 21
2.1.7 *Growth Opportunity* 23
2.1.8 Kebijakan Dividen 24
2.2 Pandangan Islam Terhadap Nilai Perusahaan 25
2.3 Penelitian Terdahulu 28
2.4 Kerangka Pemikiran 37
2.5 Pengembangan Hipotesis 37

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.5.1 Pengaruh Umur Perusahan terhadap Nilai Perusahaan 37
2.5.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan 38
2.5.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan 39
2.5.4 Pengaruh *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan 40
2.5.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan 41
BAB III METODE PENELITIAN 44
3.1 Jenis Dan Sumber Data 44
3.2 Lokasi Dan Waktu Penelitian 45
3.3 Populasi Dan Sampel 45
3.3.1 Populasi 45
3.3.2 Sampel 46
3.4 Teknik Pengumpulan Data 48
3.5 Definisi Operasional Tabel 49
3.6 Metode Analisis Data 53
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif 53
3.6.2 Pemilihan Model Data Panel 53
3.6.3 Uji Asumsi Klasik 55
3.6.4 Analisis Regresi Data Panel 57
3.6.5 Uji Hipotesis 59
BAB VI PEMBAHASAN 61
4.1 Metode Analisis Data 61
4.1.1 Analisis Deskriptif 61
4.1.2 Pemilihan Model Data Panel 64
4.1.3 Uji Asumsi Klasik 66
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel 71
4.1.5 Uji Hipotesis 73
4.2 Pembahasan 77
4.2.1 Umur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (H1) 77
4.2.2 Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (H2) 78
4.2.3 Stuktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (H3) 81
4.2.4 *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan (H4) 83

4.2.5 Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (H5) 85
BAB V PENUTUP 88
5.1 Kesimpulan..... 88
5.2 Saran 89
5.3 Keterbatasan Penelitian 90
DAFTAR PUSTAKA..... 91
LAMPIRAN 95

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 28

Tabel 3. 1 Kriteria – Kriteria Sampel 47

Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* 47

Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel 49

Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif 61

Tabel 4. 2 Tabel Uji Chow 64

Tabel 4. 3 Uji Hausman Test 65

Tabel 4. 4 Uji Lagrange Multiplier Test 66

Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolonieritas 69

Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas 70

Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi 71

Tabel 4. 8 Hasil Uji Parsial 74

Tabel 4. 9 Hasil Koefisien Determinasi 76

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Index IDXNONCYC 2

Gambar 4. 1 Grafik Uji Normalitas 67

Gambar 4. 2 Grafik Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier Data 68

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan dunia bisnis yang semakin kompetitif menuntut perusahaan untuk mampu mempertahankan kinerja dan keberlanjutan usahanya di tengah berbagai perubahan kondisi ekonomi dan pasar. Persaingan yang semakin ketat, perubahan perilaku konsumen, serta dinamika ekonomi global membuat perusahaan harus mampu beradaptasi agar tetap bertahan dan berkembang. Dalam kondisi tersebut, keberhasilan perusahaan dalam mengelola berbagai tantangan yang muncul akan tercermin dari bagaimana pasar memberikan penilaian terhadap perusahaan tersebut.

Fenomena yang terjadi pada sektor Consumer Non-Cyclicals di Indonesia pada awal tahun 2025 yang terjadi pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia pada awal tahun 2025 memperlihatkan dinamika yang menarik. Dalam laporan Rauters yang berjudul "*Unilever's Indonesia Headache Worsens with Boycott as Local Brands Seize the Day*" (2025) PT Unilever Indonesia Tbk, mengalami penurunan pangsa pasar dari 38,5% menjadi 34,9% dalam waktu satu tahun akibat aksi boikot konsumen terhadap produknya. Aksi tersebut dipicu oleh konflik geopolitik global yang berdampak pada citra perusahaan di mata konsumen lokal. Di sisi lain, perusahaan-perusahaan lokal seperti Mayora Indah dan Wings Group justru berhasil meningkatkan permintaan dan penjualan mereka, serta mengambil alih sebagian pangsa pasar yang sebelumnya dikuasai oleh Unilever.

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.

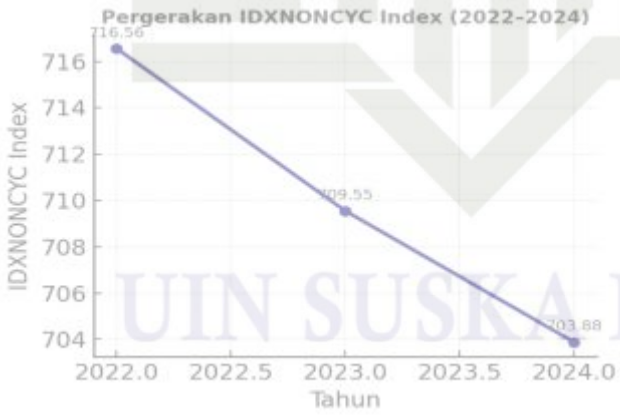
© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Fenomena lain menunjukkan bahwa kinerja sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia mengalami tekanan pada tahun 2025. Berdasarkan pemberitaan "*Daya Beli Lesu Bikin Kinerja Indeks Konsumer Non Siklikal Layu"* (2025). Penurunan ini terutama dipicu oleh daya beli masyarakat yang masih lemah, khususnya pada kelompok pendapatan menengah ke bawah, serta diperparah oleh tren pemutusan hubungan kerja (PHK) yang masih berlangsung. Beberapa emiten besar bahkan tercatat menjadi pemberat pergerakan indeks, seperti PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) yang melemah 25,26% YtD, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) yang turun 18,90% YtD. Kondisi ini menunjukkan bahwa meskipun sektor *Consumer Non-Cyclicals* dikenal relatif defensif, sentimen ekonomi makro dan tekanan pada daya beli tetap berpengaruh signifikan terhadap penilaian investor, yang tercermin dari penurunan harga saham perusahaan di sektor tersebut.

Gambar 1. 1

Pergerakan Index IDXNONCYC



Sumber : www.idx.co.id

Pergerakan IDXNONCYC Index selama periode 2022 hingga 2024 juga menunjukkan adanya penurunan kinerja pada sektor non-cyclicals di Bursa Efek Indonesia. Pada tahun 2022, indeks tercatat sebesar 716,56, kemudian menurun menjadi 709,55 pada tahun 2023, dan kembali turun ke 703,88 pada tahun 2024. Penurunan berturut-turut ini menggambarkan bahwa kinerja sektor non-cyclicals cenderung melemah dalam tiga tahun terakhir.

Dari fenomena tersebut dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* sedang mengalami tekanan, terlihat dari penurunan harga saham, menyusutnya pangsa pasar, serta melemahnya kinerja indeks sektor. Padahal, seluruh perusahaan berada dalam sektor dan kondisi pasar yang sama, seperti penurunan daya beli masyarakat dan isu boikot konsumen. Namun, dampak yang muncul tidak seragam, ada perusahaan yang mengalami penurunan lebih besar, sementara sebagian lainnya dapat bertahan atau bahkan berkembang. Perbedaan hasil inilah yang menjadi inti permasalahan, yaitu mengapa beberapa perusahaan mampu menjaga nilai perusahaannya, sedangkan yang lain tidak. Hal ini menunjukkan adanya faktor internal perusahaan yang diduga memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghadapi tekanan eksternal tersebut.

Perbedaan kemampuan perusahaan dalam merespons berbagai tekanan tersebut pada akhirnya tercermin dalam penilaian investor terhadap perusahaan. Penilaian tersebut umumnya diwujudkan melalui nilai perusahaan yang menggambarkan bagaimana pasar memandang prospek, keberlanjutan usaha, serta kinerja ekonomi suatu entitas bisnis. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

semakin besar pula kepercayaan investor terhadap potensi keuntungan serta stabilitas operasional perusahaan tersebut (Wiyono et al., 2023). Salah satu faktor yang diyakini dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah umur perusahaan. Umur perusahaan merujuk pada lamanya perusahaan berdiri dan menjalankan kegiatan operasional sejak pertama kali didirikan. Dalam berbagai penelitian, perusahaan yang telah beroperasi dalam jangka waktu yang lebih lama dinilai memiliki kemampuan adaptasi yang lebih baik, ketahanan yang lebih kuat terhadap siklus ekonomi, serta pengalaman manajerial yang lebih matang (Hamdani, 2020). Selain umur perusahaan, struktur kepemilikan institusional juga dipandang memiliki peranan penting dalam memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu kepemilikan institusional menggambarkan kepemilikan saham perusahaan oleh lembaga-lembaga keuangan. Kehadiran investor institusional diyakini mampu memperkuat mekanisme pengawasan terhadap manajemen perusahaan serta mengurangi potensi konflik kepentingan antara pemilik dan pihak pengelola perusahaan (Sahara et al., 2022).

Faktor-faktor internal seperti umur, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity* dan kebijakan dividen juga berperan dalam memengaruhi nilai perusahaan, yang merepresentasikan kinerja perusahaan dan tercermin melalui harga saham sebagai hasil interaksi antara permintaan dan penawaran di pasar modal, sehingga memberikan gambaran bagaimana publik menilai performa perusahaan (Ningrum, 2022:20). Pemahaman terhadap faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dapat dijelaskan melalui teori sinyal (Signaling theory) dan teori keagenan (agency theory). Menurut teori sinyal Murti

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

et al., (2024) pihak internal perusahaan yang memiliki pengetahuan lebih mendalam dapat mengirimkan informasi atau sinyal kepada investor mengenai kondisi perusahaan yang sebenarnya. Sinyal-sinyal ini, seperti pertumbuhan dan pengelolaan modal, dapat memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, menurut Sari & Wulandari (2021) teori keagenan menekankan adanya potensi konflik kepentingan antara pemilik (prinsipal) dan manajemen (agen), mekanisme pengawasan seperti kepemilikan institusional dapat menekan perilaku oportunistik manajer, meningkatkan kepercayaan investor, dan berdampak positif terhadap nilai perusahaan.

Beberapa variabel yang dipilih dalam penelitian ini juga terbukti memiliki keterkaitan terhadap nilai perusahaan. Umur perusahaan yang lebih panjang menunjukkan pengalaman dan pengetahuan dalam menjalankan bisnis, sehingga perusahaan lebih mampu mempertahankan kinerja stabil di tengah dinamika pasar, yang pada gilirannya meningkatkan persepsi investor terhadap nilai perusahaan (Hamdani, 2020). Kepemilikan institusional berperan sebagai mekanisme kontrol yang memperkuat disiplin manajemen, pengawasan ini memberikan sinyal positif kepada investor dan secara langsung berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan (Suteja, 2020). Sedangkan struktur modal mencerminkan kemampuan perusahaan memanfaatkan utang jangka panjang maupun pendek secara efisien, pengelolaan modal yang tepat menurunkan risiko dan biaya modal, memberikan sinyal positif mengenai kinerja keuangan, dan secara langsung meningkatkan nilai perusahaan (Sahara et al., 2022)

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.
© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Variabel lain yang harus diperhatikan dalam analisis nilai perusahaan, yaitu peluang pertumbuhan dan kebijakan dividen, dimana peluang pertumbuhan menurut Setiyowati et al., (2020) mencerminkan potensi ekspansi perusahaan di masa depan, sedangkan kebijakan dividen sebagaimana dikemukakan Ovami & Nasution (2020) menunjukkan keputusan perusahaan dalam menggunakan laba untuk dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan sebagai sumber pendanaan. Kedua faktor tersebut mencerminkan prospek perusahaan dan menjadi sinyal bagi investor dalam menilai kinerja serta nilai perusahaan.

Pemilihan variabel *growth opportunity* didasarkan pada pandangan bahwa tingkat pertumbuhan perusahaan mencerminkan potensi kinerja di masa mendatang serta kebutuhan perusahaan terhadap dana untuk ekspansi. Perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi cenderung menahan laba guna membiayai investasi, sehingga memengaruhi kebijakan dividen yang ditetapkan. Dalam teori sinyal, kebijakan dividen digunakan manajemen sebagai sarana penyampaian informasi kepada investor mengenai kondisi keuangan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan arus kas. Sementara itu, berdasarkan teori agensi, kebijakan dividen berperan sebagai mekanisme pengendalian untuk mengurangi konflik antara manajer dan pemegang saham dengan membatasi penggunaan laba secara oportunistik. Oleh karena itu, kebijakan dividen tidak hanya mencerminkan prospek perusahaan, tetapi juga keputusan pendanaan, strategi pengelolaan laba, serta upaya manajemen dalam menjaga kepercayaan investor.

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Penelitian ini juga merupakan bentuk modifikasi pengembangan dari studi yang dilakukan oleh Murti et al., (2024) yang meneliti pengaruh kepemilikan institusional, umur perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa faktor internal perusahaan memiliki peranan signifikan dalam membentuk persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Meskipun demikian, penelitian ini belum memasukkan variabel *growth opportunity* dan kebijakan dividen yang dapat memengaruhi persepsi pasar terhadap prospek dan nilai perusahaan. *growth opportunity* mencerminkan peluang pertumbuhan di masa depan, sedangkan kebijakan dividen dapat memengaruhi penilaian investor terhadap stabilitas dan kinerja perusahaan.

Sebagai pengembangan dari penelitian sebelumnya, penambahan variabel *growth opportunity* dan kebijakan dividen dimaksudkan untuk memperluas model analisis agar mampu memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Dengan penambahan tersebut, penelitian ini tidak hanya berfokus pada karakteristik internal perusahaan, tetapi juga mempertimbangkan prospek potensi pertumbuhan jangka panjang serta berfungsi sebagai sinyal bagi investor terkait stabilitas keuangan, kinerja, dan komitmen manajemen, yang berpotensipada akhirnya dapat memengaruhi penilaian pasar terhadap nilai perusahaan

Pandangan ini sejalan dengan hasil penelitian Edhitya & Suzan (2023) yang menyatakan bahwa *growth opportunity* menggambarkan potensi peningkatan kesejahteraan pemegang saham di masa depan serta memberikan sinyal positif bagi pasar. Sementara itu, hasil yang berbeda ditunjukkan oleh Nathanael &

Panggabean (2021) yang menyatakan bahwa *growth opportunity* tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *secondary sector* yang terdaftar di BEI periode 2014–2018.

Berbagai penelitian lain juga telah membuktikan hubungan antara variabel-variabel tersebut dengan nilai perusahaan. Suriawinata & Nurmalita, (2022) menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor barang konsumsi, dan pengaruh tersebut semakin kuat dengan kehadiran ukuran perusahaan sebagai variabel moderator. Sementara itu, Muslim & Setiawan, (2024) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional meningkatkan kualitas relevansi informasi laporan keuangan, khususnya pada perusahaan yang memiliki total aset besar.

Dalam studi lain, Agustina et al., (2023) menemukan bahwa pada sektor *Consumer Non-Cyclicals*, umur perusahaan berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Namun, kepemilikan institusional justru memberikan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, mengindikasikan bahwa efektivitas pengawasan institusional dapat bervariasi tergantung pada kondisi internal perusahaan. Nugraha et al., (2021) juga menunjukan bahwa setiap kenaikan struktur modal suatu perusahaan yang diukur dengan debt to equity ratio dapat meningkatkan nilai suatu perusahaan berbeda dengan Ariyadni & Irawati (2023) menunjukkan bahwa struktur modal yang seimbang tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan karena investor lebih mempertimbangkan potensi pertumbuhan dan prospek kinerja perusahaan.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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

Dari hasil-hasil tersebut dapat diidentifikasi adanya kesenjangan penelitian, yakni belum terdapat kajian yang secara menguji pengaruh umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dalam satu model empiris yang komprehensif, khususnya pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia. Pemilihan sektor *Consumer Non-Cyclicals* dalam penelitian juga ini didasarkan pada kenyataan bahwa meskipun sektor ini dikenal stabil dan relatif tahan terhadap gejolak ekonomi, namun dalam praktiknya nilai perusahaan pada sektor ini tidak selalu menunjukkan konsistensi, sehingga menarik untuk diteliti lebih lanjut faktor-faktor apa saja yang memengaruhinya. Oleh karena itu, Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini mengangkat judul **"“Pengaruh Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur modal, *Growth Opportunity* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)”** dan hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi baik secara akademik maupun praktis, tidak hanya bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan strategis yang tepat, tetapi juga menjadi dasar pengambilan keputusan yang informatif dan relevan bagi para pemangku kepentingan di pasar modal Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Berikut ini adalah rumusan masalah penelitian dari uraian latar belakang::

1. Apakah umur perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2024?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2024?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2024?
4. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2024?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022–2024?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis apakah umur perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024.
2. Untuk menganalisis apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

3. Untuk menganalisis apakah struktur modal berpengaruh parsial terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024.
4. Untuk menganalisis apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024.
5. Untuk menganalisis apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas kajian dalam akuntansi keuangan, khususnya terkait peran karakteristik internal perusahaan dalam memengaruhi penilaian pasar. Temuan yang dihasilkan dapat memperkuat pemahaman mengenai relevansi informasi akuntansi seperti umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal dan *growth opportunity* dalam memprediksi nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini juga berpotensi menjadi rujukan akademik dalam pengembangan teori-teori yang berkaitan dengan pengukuran kinerja perusahaan dan transparansi pelaporan keuangan berbasis pasar.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Investor dan Calon Investor:

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
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.

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

Hasil dari penelitian dapat menjadi referensi dalam menganalisis kondisi internal perusahaan secara lebih menyeluruh, sehingga dapat membantu dalam menentukan strategi investasi yang tepat berdasarkan indikator fundamental.

2. Bagi Otoritas dan Regulator Pasar Modal:

Temuan dari penelitian memberikan masukan yang relevan dalam merumuskan kebijakan dan regulasi yang mendukung efektivitas tata kelola perusahaan, serta perlindungan terhadap pemegang saham melalui pengawasan atas variabel-variabel internal yang memengaruhi nilai pasar perusahaan.

3. Bagi Peneliti Berikutnya:

Dapat dijadikan sebagai landasan berupa pengembangan riset lanjutan, baik dengan pendekatan metodologis yang berbeda, penggunaan variabel tambahan, maupun pengkajian pada sektor-sektor lain yang memiliki karakteristik berbeda.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memberikan alur yang sistematis dan memudahkan pemahaman pembaca, skripsi ini disusun dalam lima bab utama, dengan uraian sebagai berikut:

Bab I: Pendahuluan

Bab ini memuat gambaran umum mengenai latar belakang masalah yang terjadi, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan secara keseluruhan. Bagian ini bertujuan untuk memberikan landasan awal dan arah penelitian.

Bab II: Tinjauan Pustaka

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Bab ini mengulas berbagai teori yang relevan sebagai dasar kajian ilmiah, hasil-hasil penelitian terdahulu yang mendukung topik, serta kerangka pemikiran yang digunakan dalam menganalisis masalah penelitian. Tinjauan ini menjadi fondasi teoritis untuk memahami fenomena yang diteliti.

Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini memaparkan metode yang digunakan dalam penelitian, meliputi pendekatan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, teknik analisis data, serta penentuan populasi dan sampel. Bagian ini menjabarkan langkah-langkah sistematis yang ditempuh peneliti dalam memperoleh dan mengolah data.

Bab IV: Hasil dan Pembahasan

Bab ini menyajikan temuan-temuan dari lapangan berdasarkan data yang dikumpulkan, disertai dengan analisis dan interpretasi hasil penelitian. Pembahasan dilakukan dengan mengaitkan temuan dengan teori yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya.

Bab V: Penutup

Bab penutup ini menyajikan ringkasan dari temuan penelitian yang telah dilaksanakan, bersama dengan rekomendasi yang ditujukan kepada pihak-pihak berkepentingan sebagai masukan yang strategis dan akademis. Selain itu, bagian ini juga menyarankan arah penelitian selanjutnya yang dapat dikembangkan lebih lanjut.

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)

Teori sinyal diperkenalkan pertama kali oleh Spance. Menurut Murti et al., (2024) yang menyatakan bahwa individu dalam perusahaan yang memiliki pemahaman lebih mendalam dapat mengirimkan sinyal kepada pihak luar, terutama kepada investor, tentang keadaan sebenarnya perusahaan tersebutt. Rahima Br Purba (2023:34) mengembangkan ide ini dengan menjelaskan bahwa perbedaan informasi antara manajemen dan pemegang saham mendorong manajemen untuk mengungkapkan informasi tertentu agar pasar dapat mengevaluasi perusahaan dengan lebih positif. Informasi yang dipublikasikan perusahaan berfungsi sebagai sinyal yang bisa ditafsirkan sebagai kabar baik (*good news*) maupun kabar buruk (*bad news*). Misalnya, peningkatan laba akan dipersepsikan positif oleh investor, sedangkan penurunan laba dianggap sebagai sinyal negatif (Rahima Br Purba, 2023:35).

Dalam penelitian ini, variabel umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen dipandang sebagai sinyal yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan. *growth opportunity* menjadi sinyal positif bagi investor karena peluang pertumbuhan yang tinggi menunjukkan potensi peningkatan kinerja dan prospek usaha yang menjanjikan di masa depan. Umur perusahaan mencerminkan sinyal kredibilitas, di mana perusahaan yang telah beroperasi lebih lama dianggap

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

memiliki pengalaman, stabilitas, dan keandalan yang lebih baik. Selanjutnya, kepemilikan institusional menandakan adanya kepercayaan dari investor besar terhadap manajemen dan kinerja perusahaan, sebab investor institusional umumnya memiliki kemampuan analisis yang lebih mendalam sebelum mengambil keputusan investasi. Struktur modal juga berkaitan dengan teori sinyal, karena penggunaan utang yang proporsional menunjukkan keyakinan manajemen terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial sekaligus menghasilkan laba di masa mendatang. Sementara itu, kebijakan dividen dipandang sebagai sinyal langsung mengenai kondisi keuangan perusahaan, di mana stabilitas atau peningkatan pembayaran dividen mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan arus kas serta komitmen manajemen untuk memberikan imbal hasil kepada pemegang saham

Dengan demikian, kombinasi dari sinyal-sinyal positif yang tercermin dalam variabel-variabel tersebut diharapkan dapat meningkatkan persepsi pasar dan tercermin dalam naiknya nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian Sahara et al., (2022) serta Setiyowati et al., (2020) menggunakan teori sinyal untuk menjelaskan bagaimana kepemilikan institusional maupun peluang pertumbuhan dapat memberikan informasi penting yang dipertimbangkan investor dalam menilai nilai perusahaan

2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)

Teori keagenan (agency theory) yang diperkenalkan oleh Jensen & Meckling. Menurut Sari & Wulandari (2021) menjelaskan bahwa hubungan keagenan terjadi ketika pemilik perusahaan (principal) memberikan wewenang

kepada pihak manajemen (agent) untuk menjalankan perusahaan. Namun, karena masing-masing pihak cenderung berorientasi pada kepentingan pribadinya, sering timbul konflik kepentingan. Perbedaan ini menimbulkan biaya keagenan berupa biaya pengawasan oleh pemilik, biaya jaminan dari pihak manajemen, serta kerugian yang muncul akibat keputusan agen yang tidak sejalan dengan kepentingan principal.

Adanya pemisahan antara kepemilikan dan pengawasan menyebabkan pihak manajemen memiliki akses terhadap data lebih banyak dibandingkan dengan pemegang saham, yang menciptakan ketidakmerataan informasi. Keadaan ini memfasilitasi agen untuk mengambil langkah-langkah yang tidak selalu bermanfaat bagi pemilik, seperti penyimpangan dalam laporan keuangan atau pengambilan keputusan investasi yang berisiko.

Teori keagenan menjelaskan adanya potensi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham akibat perbedaan tujuan dan asimetri informasi. Umur perusahaan mencerminkan tingkat pengalaman dan kematangan tata kelola yang lebih baik sehingga mampu menekan perilaku oportunistik manajemen. Kepemilikan institusional berperan sebagai mekanisme pengawasan yang efektif karena investor institusional memiliki kemampuan monitoring yang kuat terhadap kinerja manajemen.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian Aliyah & Hermanto (2020) yang menunjukkan bahwa kepemilikan institusional mendorong manajemen untuk bertindak lebih hati-hati dalam pengambilan keputusan.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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.

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

Struktur modal, khususnya penggunaan utang, dapat berfungsi sebagai alat disiplin bagi manajer melalui kewajiban pembayaran dan pengawasan dari pihak kreditur. *growth opportunity* berpotensi meningkatkan konflik keagenan karena manajer memiliki keleluasaan dalam menentukan proyek investasi yang tidak selalu sejalan dengan kepentingan pemegang saham. Sementara itu, kebijakan dividen digunakan sebagai mekanisme pengendalian dengan mengurangi free cash flow yang berpotensi disalahgunakan oleh manajemen.

Dengan demikian, teori keagenan memberikan kerangka konseptual yang relevan untuk menjelaskan bagaimana umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen dapat memengaruhi nilai perusahaan. Mekanisme pengawasan, transparansi informasi, serta tata kelola yang baik menjadi faktor penting dalam mengurangi masalah keagenan, sehingga berdampak pada meningkatnya kepercayaan investor dan nilai perusahaan di pasar pengambilan keputusan karena adanya pengawasan yang lebih ketat

2.1.3 Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah bagaimana investor memandang tingkat kesuksesan yang dimiliki perusahaan tersebut, yang berhubungan langsung dengan harga sahamnya. Nilai perusahaan juga dipandang sebagai perbandingan nilai pasar yang menunjukkan situasi yang terjadi di pasar, yang pada gilirannya memberikan wawasan bagi manajemen tentang implementasi kebijakan yang akan dijalankan serta dampaknya di masa depan. Di samping itu, nilai perusahaan mencerminkan hasil kinerja yang dibentuk melalui harga saham berdasarkan

dinamika permintaan dan penawaran di pasar modal, sehingga menciptakan gambaran tentang penilaian publik terhadap performa perusahaan. (Ningrum, 2022:20)

Semakin besar harga saham, maka semakin meningkat pula nilai perusahaan tersebut. Oleh karena itu, mengoptimalisasi nilai perusahaan berarti meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, yang merupakan sasaran utama dari perusahaan. Nilai perusahaan tidak hanya dipandang dari kondisi saat ini, tetapi juga memperhatikan nilai waktu dan uang di masa depan, sehingga dalam pengambilan keputusan investasi perlu mempertimbangkan pengeluaran dan pemasukan baik yang terjadi sekarang maupun yang akan datang (Ningrum, 2022:9)

Nilai suatu perusahaan memiliki peranan yang penting karena nilai yang tinggi akan berbanding lurus dengan kesejahteraan para pemegang saham. Oleh karena itu, pencapaian nilai perusahaan menjadi sasaran utama bagi para pemilik, karena nilai yang tinggi mengindikasikan kesejahteraan pemegang saham yang juga signifikan. Untuk perusahaan yang bersifat privat, biasanya nilai dinilai oleh perusahaan penilai (appraisal company). Sementara itu, untuk perusahaan yang terdaftar di bursa, nilai perusahaan tergambar dari harga saham yang diperdagangkan di pasar modal, di mana harga itu mencerminkan penilaian publik terhadap performa dan prospek perusahaan. (Wiyono et al., 2023).

Salah satu indikator penting dalam menilai kinerja dan nilai perusahaan adalah Price to Book Value (PBV). PBV menunjukkan seberapa besar pasar menilai perusahaan dibandingkan dengan nilai akuntansinya. Semakin tinggi nilai

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

PBV, semakin positif pandangan investor terhadap prospek perusahaan di masa mendatang, karena mencerminkan keyakinan bahwa perusahaan mampu menghasilkan keuntungan lebih besar dari modal yang dimiliki. Adapun rumus PBV adalah sebagai berikut (Ningrum, 2022:23-25).

$$PBV = \frac{Harga\ Saham}{Nilai\ Buku\ Per\ Saham}$$

2.1.4 Umur Perusahaan

Umur suatu perusahaan diartikan sebagai panjangnya waktu entitas tersebut melakukan aktivitas bisnis sejak awal berdiri hingga waktu tertentu. Perusahaan yang telah beroperasi dalam jangka waktu lama biasanya memiliki pengetahuan yang lebih mendalam dalam mengelola kegiatan bisnis, yang membuatnya dianggap lebih siap menghadapi perubahan pasar dan mempertahankan kinerja yang stabil (Hamdani, 2020). Hal ini sejalan bahwa umur perusahaan dapat menjadi indikator keberlangsungan usaha (going concern), karena semakin panjang usia perusahaan, semakin besar pula kemampuannya untuk bertahan di tengah persaingan bisnis (Hamdani, 2020)

Dengan begitu, umur perusahaan bisa dipandang sebagai salah satu ukuran dasar yang menunjukkan ketahanan dan kemampuan bersaing perusahaan, yang pada gilirannya mungkin berdampak pada pandangan pasar tentang nilai dari sebuah perusahaan.

Perusahaan dengan umur yang lebih tua umumnya memiliki tingkat pengalaman, stabilitas, dan rasa tanggung jawab yang lebih tinggi, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Isnaeni et al., 2021). Umur perusahaan merupakan faktor penting dalam perjalanan bisnis karena mencerminkan

kemampuan perusahaan untuk bertahan dan beradaptasi terhadap dinamika pasar. Semakin lama perusahaan berdiri, semakin besar pula kepercayaan investor terhadap kinerjanya. (Murti, 2022). Adapun rumus yang digunakan (Murti, 2022). untuk mengukur umur perusahaan adalah:

Umur Perusahaan = Tahun Penelitian – Tahun Perusahaan Tercatat di BEI

2.1.5 Kepemilikan Institusional

Kepemilikan institusional merujuk pada porsi saham yang dikuasai oleh lembaga keuangan maupun institusi lain seperti perusahaan asuransi, bank, dana pensiun, dan perusahaan investasi. Dalam salah satu referensi Rustan (2023:11) menjelaskan bahwa kategori ini juga mencakup pemegang saham besar (blockholders) dengan kepemilikan lebih dari 5% saham, tetapi tidak termasuk pihak manajerial (insider). Keberadaan kepemilikan institusional dianggap mampu memberikan fungsi pengawasan sehingga dapat membatasi perilaku oportunistik manajemen.

Suteja (2020) menambahkan bahwa kepemilikan institusional sering dipandang sebagai mekanisme kontrol yang dapat meningkatkan disiplin manajemen. Namun, dalam praktiknya, efektivitas pengawasan ini bisa berkurang apabila institusi tersebut memiliki afiliasi dengan pihak internal perusahaan. Kondisi tersebut dapat menimbulkan masalah representasi, di mana kepentingan pemegang saham minoritas kurang terakomodasi dalam keputusan strategis.

Kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham suatu perusahaan oleh lembaga atau institusi, baik dari dalam maupun luar negeri, seperti perusahaan asuransi, bank, lembaga investasi, dana pensiun, maupun

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

institusi keuangan lainnya (Dr Rustan, 2023:14). Kepemilikan ini mencerminkan tingkat kepercayaan lembaga terhadap kinerja dan prospek perusahaan, karena lembaga keuangan biasanya memiliki kemampuan analisis yang kuat sebelum memutuskan untuk berinvestasi. Dengan demikian, semakin besar proporsi kepemilikan institusional, maka semakin tinggi pula tingkat kepercayaan pasar terhadap perusahaan tersebut.

Selain itu, kepemilikan institusional juga berperan penting sebagai mekanisme pengawasan (monitoring mechanism) terhadap manajemen agar dapat menjalankan kebijakan yang berorientasi pada peningkatan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham (Dr Rustan, 2023:15). Lembaga-lembaga ini berfungsi sebagai pihak pengendali yang mendorong manajemen untuk lebih transparan, efisien, dan bertanggung jawab dalam pengambilan keputusan strategis perusahaan. Kepemilikan institusional yang tinggi dapat mengurangi konflik keagenan antara manajer dan pemegang saham, karena institusi tersebut memiliki kepentingan besar dalam menjaga stabilitas dan profitabilitas perusahaan. Adapun alat ukur yang digunakan (Dr Rustan, 2023:15) untuk mengukur kepemilikan institusional adalah:

$$\textit{Kepemilikan Institusional} = \frac{\textit{Jumlah Saham Yang Dimiliki Institusi}}{\textit{Jumlah Saham yang Beredar}}$$

2.1.6 Struktur Modal

Struktur modal merupakan elemen penting dalam manajemen keuangan karena berhubungan dengan keputusan pendanaan jangka panjang yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Weston dan Copeland menjelaskan bahwa struktur modal mencakup pembiayaan permanen yang terdiri atas utang jangka

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

panjang, saham preferen, serta ekuitas pemegang saham. Sejalan dengan pendapat tersebut, Joel G. Siegel dan Jae K. Shim juga mengemukakan bahwa struktur modal merupakan kombinasi antara saham biasa, saham preferen, laba ditahan, dan utang jangka panjang yang dimanfaatkan perusahaan untuk mendukung kegiatan operasional dan investasi (Sudianto et al., 2022:143)

Menurut Irham Fahmi struktur modal menggambarkan proporsi antara modal yang bersumber dari utang jangka panjang (long-term liabilities) dengan modal sendiri (shareholders' equity) yang digunakan sebagai sumber pembiayaan perusahaan. Pandangan serupa disampaikan oleh I Made Sudana yang menyatakan bahwa struktur modal mencerminkan keputusan pembelanjaan jangka panjang yang diukur melalui perbandingan antara utang jangka panjang dan modal sendiri. Sementara itu, Bambang Riyanto berpendapat bahwa struktur modal merupakan bentuk pembelanjaan permanen yang menunjukkan keseimbangan antara modal sendiri dan utang jangka panjang yang dimiliki perusahaan (Sudianto et al., 2022:154).

Lebih lanjut, Brigham dan Houston menjelaskan bahwa struktur modal adalah kombinasi antara utang jangka panjang dan ekuitas yang digunakan perusahaan untuk mendanai investasi. (Arniwita et al., 2021:26) Struktur modal yang optimal akan membantu perusahaan meminimalkan biaya modal sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal menurut (Sudianto et al., 2022:158) dapat diukur melalui Debt to Equity Ratio (DER) dengan rumus :

$$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Ekuitas}$$

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.1.7 *Growth Opportunity*

Growth opportunity adalah salah satu konsep penting dalam kajian keuangan yang menggambarkan prospek perusahaan untuk berkembang di masa mendatang. Menurut Irma et al., (2021) *growth opportunity* dipahami sebagai kesempatan yang dimiliki perusahaan untuk melakukan ekspansi melalui investasi atau proyek-proyek yang mampu memberikan keuntungan di masa depan.

Edhitya & Suzan (2023) menambahkan bahwa *growth opportunity* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai melalui pertumbuhan aset maupun penjualan. Perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi dipandang lebih menarik karena menunjukkan adanya kesinambungan usaha sekaligus prospek laba yang lebih baik. Sementara itu, Setiyowati et al., (2020) menjelaskan bahwa *growth opportunity* ialah perubahan jumlah aset baik dirupakan peningkatan ataupun penurunan yang teralami emiten selama (satu periode). Peluang bertumbuhnya emiten memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. *Growth opportunity* dapat terlihat dari peningkatan aset atau penjualan dari waktu ke waktu, yang memberikan sinyal positif mengenai keberlangsungan usaha serta potensi peningkatan nilai perusahaan di mata investor.

Dengan demikian, *growth opportunity* dapat diartikan sebagai indikator potensi pertumbuhan jangka panjang suatu perusahaan yang tercermin dari kemampuannya memperluas usaha, menambah aset, serta meningkatkan penjualan sebagai bentuk nilai tambah bagi pemegang saham. Adapun rumus yang digunakan Setiyowati et al., (2020) untuk mengukur *growth opportunity* adalah:

$$Growth\ Opportunity = \frac{Total\ Asset_t - Total\ Asset_{t-1}}{Total\ Asset_{t-1}}$$

2.1.8 Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan salah satu aspek penting dalam manajemen keuangan perusahaan yang berkaitan dengan keputusan mengenai pembagian laba kepada pemegang saham. Kebijakan ini mencerminkan bagaimana perusahaan mengalokasikan laba yang diperoleh, apakah akan dibagikan sebagai dividen atau ditahan untuk mendukung pembiayaan internal perusahaan. Menurut Nauli et al. (2021) kebijakan dividen diartikan sebagai keputusan perusahaan dalam menentukan proporsi laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham, yang sekaligus menjadi dasar bagi investor dalam menilai kinerja dan kondisi keuangan perusahaan.

Anindya (2023) juga menyatakan kebijakan dividen merupakan keputusan manajemen perusahaan dalam menentukan besarnya laba yang akan dialokasikan untuk dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Keputusan tersebut ditetapkan melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dengan mempertimbangkan kondisi keuangan perusahaan, kepentingan investor, serta keberlanjutan usaha. Kebijakan dividen juga mencerminkan strategi perusahaan dalam menyeimbangkan tujuan memberikan imbal hasil kepada pemegang saham dan kebutuhan pendanaan internal perusahaan

Selanjutnya, Akbar dan Fahmi (2020) menjelaskan bahwa kebijakan dividen bagian dari keputusan manajerial yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, karena keputusan tersebut berkaitan dengan keseimbangan antara kepentingan pemegang saham dan kebutuhan pendanaan perusahaan. Pembagian

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

dividen yang tepat dapat meningkatkan kepercayaan investor, sementara kebijakan yang kurang optimal berpotensi menimbulkan persepsi negatif di pasar. Oleh karena itu, kebijakan dividen tidak hanya berperan sebagai mekanisme distribusi laba, tetapi juga sebagai indikator penting yang mencerminkan kinerja, stabilitas, serta prospek perusahaan di mata investor.

Dengan demikian, kebijakan dividen dapat diartikan sebagai keputusan strategis perusahaan dalam menentukan besarnya laba yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen, yang sekaligus mencerminkan kondisi keuangan dan arah kebijakan manajemen. Kebijakan ini menjadi salah satu pertimbangan utama investor dalam menilai nilai perusahaan serta potensi pengembalian investasi di masa depan. Dalam penelitian ini, menurut debby kebijakan dividen diukur menggunakan Dividend Payout Ratio (DPR) sebagai indikator pembagian laba kepada pemegang saham (Anindya, 2023)

$$DPR = \frac{Divident\ per\ share}{Earning\ per\ share}$$

2.2 Pandangan Islam Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam pandangan Islam, evaluasi terhadap sebuah perusahaan tidak hanya tertuju pada besarnya laba atau nilai saham yang dicapai, tetapi juga pada sejauh mana aktivitas usaha tersebut sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Islam memberikan penekanan pada pentingnya keseimbangan antara pencapaian materiil dan nilai-nilai spiritual, di mana keberhasilan suatu perusahaan tidak hanya diukur berdasarkan aspek finansial, tetapi juga berdasarkan kepatuhan terhadap ajaran agama, tanggung jawab sosial, serta sumbangan yang positif untuk kesejahteraan masyarakat.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Ini selaras dengan konsep Maqāṣid al-Sharī‘ah, yang menekankan bahwa tujuan utama dari aktivitas ekonomi adalah untuk menciptakan kemaslahatan (maslahah) dan menghindari kemudaratan (mafsadah). Oleh karena itu, penilaian perusahaan dalam perspektif Islam mencerminkan kemampuan suatu entitas bisnis dalam melaksanakan perannya sebagai pelaku ekonomi yang memberikan manfaat luas bagi umat manusia (rahmatan lil ‘alamin).

Islam juga menekankan bahwa aktivitas bisnis harus didasari oleh prinsip kejujuran dan keadilan. Hal ini diperkuat melalui firman Allah SWT:

فِي تَعْثَوْا وَلَا اَشْيَآءَهُمْ النَّاسَ تَبْخَسُوا وَلَا بِالْقِسْطِ وَالْمِيْزَانَ الْمِكْيَالَ اَوْفُوا وَيٰقَوْمِ

مُفْسِدِيْنَ ﴿٨٥﴾ الْاَرْضِ

Artinya : “Wahai kaumku, penuhilah takaran dan timbangan dengan adil! Janganlah kamu merugikan manusia akan hak-hak mereka dan janganlah kamu membuat kejahatan di bumi dengan menjadi perusak!”(QS Hud Ayat 85).

Ayat tersebut menyampaikan bahwa dalam semua kegiatan ekonomi, termasuk dalam manajemen perusahaan, asas keadilan dan kejujuran harus dijaga dengan baik. Perusahaan yang memegang teguh kedua nilai ini akan mendapatkan berkah serta kepercayaan dari masyarakat, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan, baik dari segi ekonomi maupun spiritual. Selain itu, Allah SWT juga berfirman:

اللّٰهُ اَحْسَنَ كَمَآ وَاَحْسِنْ الدُّنْيَا مِنَ نَصِيْبَكَ تَنْسَ وَلَا الْاٰخِرَةَ الدَّارَ اللّٰهُ اٰتٰىكَ فِيْمَآ وَابْتَغِ

الْمُفْسِدِيْنَ ﴿٧٧﴾ يُحِبُّ لَا اللّٰهَ اِنَّ الْاَرْضِ فِى الْفَسَادَ تَبْغِ وَلَا اِلَيْكَ

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

Artinya : "Dan, carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (pahala) negeri akhirat, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia. Berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan." (QS. Al-Qashash Ayat 77).

Ayat ini menekankan bahwa mengejar keuntungan duniawi, seperti meningkatkan laba dan nilai perusahaan, diperbolehkan selama sejalan dengan tujuan akhirat, yaitu menjaga keberkahan, keadilan, dan kesejahteraan. Dengan kata lain, dari perspektif Islam, peningkatan nilai perusahaan tidak hanya bertujuan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham, tetapi juga menciptakan manfaat yang lebih besar bagi masyarakat dan lingkungannya.

Oleh karena itu, perusahaan yang memiliki nilai tinggi dari sudut pandang Islam antara lain:

1. Melakukan kegiatan usaha secara halal, menghindari praktik riba (riba), gharar (ketidakpastian), dan maysir (spekulasi) yang dapat menimbulkan ketidakadilan dalam kegiatan perekonomian.
2. Menjaga keadilan dan transparansi, khususnya dalam pelaporan keuangan dan pengambilan keputusan, karena transparansi akan meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat nilai perusahaan.
3. Fokus pada kesejahteraan karyawan, pelestarian lingkungan, dan kontribusi kepada masyarakat, yang pada akhirnya meningkatkan reputasi dan nilai perusahaan.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
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.

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

4. Membayar zakat perusahaan, atau zakat amal, sebagai sarana tanggung jawab spiritual atas aset yang dikelolanya, menunjukkan integritas moral dalam pengelolaan aset.

Dengan menerapkan prinsip-prinsip ini, nilai perusahaan dari perspektif Islam dapat diukur tidak hanya dari jumlah uang yang dihasilkannya, tetapi juga dari berkah dan manfaat sosial yang dibawanya. Oleh karena itu, perusahaan yang beroperasi sesuai prinsip Syariah akan memiliki nilai yang lebih berkelanjutan dan akan selaras dengan tujuan ekonomi Islam, yaitu mencapai kesejahteraan, baik di dunia maupun di masa depan.

2.3 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1

Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti & Tahun	Judul Jurnal	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1	Galuh Tresna Murti, Rr. Sri Saraswati & Muhammad Fadly Nur Faizi (2024)	Pengaruh Kepemilikan Institusional, Umur Perusahaan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan X1: Kepemilikan Institusional X2: Umur Perusahaan X3: Struktur Modal	Secara simultan, Kepemilikan Institusional, Umur Perusahaan, dan Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara parsial, Kepemilikan Institusional dan Umur Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Struktur

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

				Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
2	Supami Wahyu Setiyowati, Jamal Abdul Naser, & Rini Astuti (2020)	Pengaruh Leverage dan *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening	Y: Nilai Perusahaan X1: Leverage X2: *Growth opportunity* X3: Profitabilitas (Intervening)	Laverage berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. *Growth opportunity* memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berperan sebagai pemediasi bagi pengaruh peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak berfungsi sebagai pemediasi untuk pengaruh utang..
3	Padma Edhitya C.P. & Leny Suzan (2023)	Pengaruh *Growth opportunity*, Cash Holding, Managerial Ownership, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan (Tobin's Q) X1: *Growth opportunity* X2: Cash Holding X3: Managerial Ownership X4: Ukuran Perusahaan	Secara simultan seluruh variabel memiliki dampak pada nilai perusahaan. Namun, ketika ditinjau secara terpisah, ukuran perusahaan menunjukkan pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
4	Dita Meilana Sari & Putu Prima Wulandari (2021)	Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan (Tobin's Q) X1: Kepemilikan Institusional X2: Kepemilikan	Kepemilikan institusional tidak berpengaruh, sementara kepemilikan manajerial memberikan pengaruh positif yang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

UIN SUSKA RIAU

			Manajerial X3: Kebijakan Dividen	signifikan, dan kebijakan dividen menunjukkan dampak negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan..
5	Dyah Agustina & Bahtiar Usman (2023)	Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Konsentrasi Kepemilikan, Firm Age, Firm Size, dan Leverage terhadap Kinerja Keuangan	Y: Nilai Perusahaan X1: CSR X2: Kepemilikan Institusional X3: Kepemilikan Manajerial X4: Konsentrasi Kepemilikan X5: Firm Age X6: Firm Size X7: Leverage	CSR dan firm age berpengaruh positif signifikan. Institutional ownership, ownership concentration, firm size, dan leverage berpengaruh negatif signifikan. Managerial ownership tidak signifikan terhadap kinerja keuangan.
6	Daud Alifian & Dwi Ermayanti Susilo (2024)	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	X1: Profitabilitas (ROA) X2: Likuiditas (CR) X3: Ukuran Perusahaan (Size), X4: Struktur Modal (DER), Y: Nilai Perusahaan (PBV)	Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
7	Bibi Jannatul Aliyah & Suwardi Bambang	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan	Y: Nilai Perusahaan (PBV) X1: Profitabilitas	Profitabilitas bersama kepemilikan institusi memberikan pengaruh positif, sementara ukuran perusahaan

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

	Hermanto (2020)	Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	(ROA) X2: Ukuran Perusahaan X3: Kepemilikan Manajerial X4: Kepemilikan Institusional	dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.
8	Chakkravarthy, Balamuralikrishnan, Francis G. Irudayasamy, Arul R. Pillai, Rajesh Elangovan, Natarajan Rengaraju, & Satyanarayana Parayitam (2023)	Impact of Promoters' and Institutional Holdings on Dividend Payout Ratio and Firm Value: Evidence from Indian Manufacturing Companies	Y: Firm Value dan Dividend Payout Ratio X1: Promoters' Holdings X2: Institutional Holdings Z (Moderator): Firm Age, Firm Size	Promoters' dan institutional holdings menunjukkan pengaruh positif serta signifikan kepada dividend payout ratio dan nilai perusahaan. Firm age dan firm size memoderasi hubungan tersebut.
9	Hersintha Sahara, Kartika Hendra Titisari, & Purnama Siddi (2022)	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Leverage, dan KepemilikanInstitusional terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan (PBV) X1: Ukuran Perusahaan X2: Profitabilitas (ROA) X3: Struktur Modal (DER) X4: Leverage (DAR) X5: Kepemilikan	Ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, serta leverage terbukti memengaruhi nilai perusahaan, sementara kepemilikan institusional tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

			Institusional	
10	Iman Sofian Suriawinata & Denty Melatijati Nurmalita (2022)	Ownership Structure, Firm Size, and Firm Value: Evidence from Indonesia	Y: Firm Value (Tobin's Q) X1: Managerial Ownership X2: Institutional Ownership Z (Moderator): Firm Size	Institutional ownership mendukung efficient monitoring hypothesis (positif terhadap nilai perusahaan). Managerial ownership tidak mendukung alignment hypothesis. Firm size memoderasi hubungan ownership terhadap firm value.
11	Finia Arbina Br Tarigan, Ickhsanto Wahyudi, & Mohamad Ramdani (2023)	Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food & Beverage BEI Tahun 2019–2022	Y: Nilai Perusahaan (PBV)X1: Struktur Modal (DER)X2: Ukuran PerusahaanX3: Profitabilitas (ROA)	Secara simultan, ketiga variabel penelitian memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, secara parsial, hanya struktur modal dan profitabilitas yang berpengaruh signifikan, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
12	Roy Fredirick Nathanael & Rosinta Ria Panggabean (2020)	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan X1: Struktur Modal X2: Profitabilitas X3: Leverage X4: *Growth opportunity*	Struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara profitabilitas, leverage, dan *Growth opportunity* tidak menunjukkan pengaruh yang berarti.
13	Muhammad Hamdani, Efni &	Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen	Y: Nilai Perusahaan X1: Likuiditas	Kinerja keuangan, kebijakan dividen, umur perusahaan,

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

	Novita Indrawati (2020)	dan Umur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan	X2: Struktur Modal X3: Profitabilitas X4: Kebijakan Dividen X5: Umur Perusahaan Z (Moderasi): Ukuran Perusahaan	serta ukuran perusahaan terbukti memengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan juga mampu memoderasi pengaruh struktur modal, profitabilitas, kebijakan dividen, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas.
14	Gendro Wiyono, Ratih Kusumawardhani & Desriani Lende (2023)	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan X1: Keputusan Investasi X2 : Keputusan Pendanaan X3: Kebijakan Dividen	Keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
15	Adevia Ananda Gz, Debbi Chyntia Ovami	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	Y: Nilai Perusahaan (PBV) X1: Profitabilitas, X2 : Struktur Modal X3: Ukuran Perusahaan, X4 :Likuiditas, X5 : Kebijakan Dividen	Profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas, dan kebijakan dividen semuanya berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
16	Fenny Tri Ariyadni & Wiwik	Pengaruh Tax Planning, Investment	Y: Nilai Perusahaan X1: Tax	Tax Planning tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan,

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

	Irawati (2023)	Opportunity Set dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan	Planning X2: Investment Opportunity Set X3: *Growth opportunity*	Investment Opportunity Set berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan *Growth opportunity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
17	Rina Asmeri, Siti Yuli Andini Putri & Muhammad Hidayat Hasbi (2022)	Pengaruh Profitabilitas dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan X1 = Profitabilitas, X2 = *Growth opportunity*.	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan *Growth opportunity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
18	Junita Irnawati, Henny Febriana & Dinda Yuliani Asmita (2022)	Pengaruh Debt to Equity Ratio dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan X1 = Debt to Equity Ratio X2 = *Growth opportunity*.	Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan *Growth opportunity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
19	Winda Ayu Isnaeni, Slamet Budi Santoso & Endah Rachmawati (2021)	Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai	Y = Nilai Perusahaan X1 = Profitabilitas, X2 = Pertumbuhan Perusahaan	Y = Nilai Perusahaan, X1 = Profitabilitas, X2 = Pertumbuhan Perusahaan, X3 = Ukuran Perusahaan, X4 = Struktur Modal.

UIN SUSKA RIAU

		Perusahaan.	X3 = Ukuran Perusahaan X4 = Struktur Modal.	
20	Khoirina Noor Anindya & Mellisa Fitri Andriyani Muzakir (2023)	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia.	: Y = Nilai Perusahaan X1 = Kebijakan Dividen.	Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
21	Alifia Indah Muslim & Doddy Setiawan (2024)	Institutional Ownership and Value Relevance in Indonesia: The Nexus of Accounting Conservatism.	Y = Nilai Perusahaan X1 = Kepemilikan Institusional X2 = Accounting Conservatism.	Kepemilikan institusional dan konservatisme akuntansi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
22	Dewi Puspita Sari & Endang Sulistyowati (2023)	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan X1 = Ukuran Perusahaan X2 = Profitabilitas.	Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
23	Ni Luh Putu Ayu Yanti & Setiawati (2022)	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan, X1 = Likuiditas, X2 = Profitabilitas X3 = Ukuran Perusahaan.	Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

24	Meylan R. Soleman, Paulina V. Rate & Joubert B. Maramis (2022)	Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan X1 = Struktur Modal X2 = Profitabilitas.	Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
25	Salsabilla & Mochamad Iqbal Rahmawati (2021)	Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan	Y = Nilai Perusahaan X1 = Profitabilitas, X2 = Leverage.	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
26	Amalia Pratiwi & Ahmad Muthohar (2021)	Pengaruh *Growth opportunity*, Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan X1 = *Growth opportunity* X2 = Likuiditas X3 = Leverage.	*Growth opportunity* dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
27	Nanda M. Nugraha, Neng Susanti & Muhammad Rhamadan Setiawan (2021)	Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.	Y = Nilai Perusahaan, X1 = Struktur Modal X2 = Perputaran Modal Kerja X3 = Ukuran Perusahaan.	Struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan perputaran modal kerja tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Sumber : Data Olahan Peneliti 2026

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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.

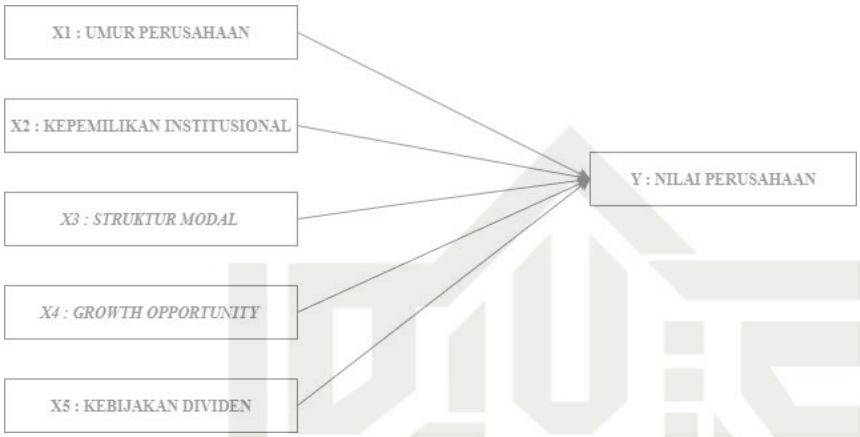
© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.4 Kerangka Pemikiran

Gambar 2. 1

Kerangka Penelitian



Sumber : Data Olahan Peneliti 2026

2.5 Pengembangan Hipotesis

2.5.1 Pengaruh Umur Perusahan terhadap Nilai Perusahaan

Umur perusahaan mencerminkan sejauh mana suatu entitas mampu bertahan dan beradaptasi dalam persaingan bisnis yang dinamis. Perusahaan yang telah beroperasi lebih lama umumnya memiliki pengalaman yang lebih luas, reputasi yang baik, serta tingkat kepercayaan yang tinggi di mata investor. Kondisi ini sejalan dengan teori sinyal (signaling theory), yang menyatakan bahwa keberlangsungan perusahaan dalam jangka panjang memberikan sinyal positif kepada pasar mengenai stabilitas dan prospek usaha yang menjanjikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Murti et al., (2024), Soleman et al., (2022), Salsabilla & Rahmawati (2021), dan Hamdani (2020) umur perusahaan secara konsisten ditemukan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan di berbagai

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

sektor yang terdaftar di BEI. Hasil-hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin lama suatu perusahaan berdiri, semakin kuat kredibilitas, stabilitas, dan kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut. Oleh karena itu, temuan ini menguatkan dugaan bahwa umur perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan berbagai hasil penelitian terdahulu, dapat disimpulkan bahwa umur perusahaan merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan stabilitas dan kepercayaan pasar terhadap perusahaan. Semakin lama perusahaan bertahan, semakin tinggi nilai perusahaan yang tercermin di mata investor. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut:

H1: Umur Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

2.5.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan

Kepemilikan institusional dianggap sebagai salah satu instrumen pengawasan yang mampu memastikan bahwa aktivitas manajemen berjalan sesuai dengan kepentingan pemegang saham. Dalam perspektif teori keagenan, keberadaan pemegang saham institusional dipandang dapat memperkuat mekanisme kontrol karena mereka memiliki sumber daya, keahlian, dan kepentingan yang lebih besar dalam menjaga efektivitas tata kelola serta kinerja perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sari & Sulistyowati (2023), Agustina et al., (2023) Tubagus (2020), dan Aliyah & Hermanto (2020) secara konsisten menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada berbagai sektor di BEI. Studi tersebut menegaskan bahwa

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

semakin besar porsi kepemilikan institusional, semakin optimal fungsi monitoring yang dijalankan, sehingga dapat membatasi tindakan manajerial yang merugikan serta meningkatkan kualitas keputusan strategis. Penguatan mekanisme pengawasan ini pada akhirnya mendorong perbaikan kinerja perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor, yang kemudian berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu tersebut, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional berperan penting dalam memperkuat mekanisme pengawasan internal, meningkatkan kinerja keuangan, serta mendorong peningkatan nilai perusahaan di mata investor. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah: **H2: Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.**

2.5.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal menggambarkan perbandingan antara penggunaan utang dan modal sendiri yang digunakan perusahaan dalam membiayai kegiatan operasionalnya. Keputusan manajemen dalam menentukan proporsi tersebut memiliki dampak langsung terhadap tingkat risiko dan pengembalian yang diharapkan oleh investor. Struktur modal yang efektif mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber pendanaan secara efisien, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pasar dan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Alifian & Susilo (2024), Tarigan et al., (2023), Sahara et al., (2022), dan Nathanael & Panggabean (2021) secara konsisten menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

nilai perusahaan pada berbagai sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian tersebut memberikan bukti bahwa penerapan struktur modal yang proporsional melalui pemanfaatan utang dan modal sendiri secara tepat dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, memperkuat sinyal positif bagi investor, serta mendorong kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan di masa mendatang. Secara keseluruhan, hasil-hasil tersebut menegaskan bahwa kebijakan pendanaan memiliki peran strategis dalam menentukan nilai perusahaan.

Berdasarkan beberapa hasil penelitian terdahulu tersebut, dapat disimpulkan bahwa struktur modal memiliki peranan penting dalam menentukan nilai perusahaan. Penggunaan hutang yang proporsional dapat memperkuat nilai perusahaan melalui peningkatan efisiensi keuangan, namun penggunaan yang berlebihan justru dapat menimbulkan risiko yang menurunkan nilai tersebut. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah **H3: Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.**

2.6.4 Pengaruh *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan

Growth opportunity atau peluang pertumbuhan mencerminkan potensi perusahaan untuk berkembang di masa mendatang, yang biasanya diukur melalui peningkatan aset, penjualan, atau investasi. Berdasarkan teori sinyal (signaling theory), tingkat pertumbuhan yang tinggi dipandang sebagai sinyal positif mengenai prospek dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba di masa depan. Kondisi ini memberikan keyakinan bagi investor bahwa perusahaan

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

memiliki potensi keuntungan yang berkelanjutan, sehingga meningkatkan minat investasi dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Edhitya & Suzan (2023), Irnawati et al., (2022), Asmeri et al., (2022), dan Setiyowati et al., (2020) menunjukkan konsistensi bahwa *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada berbagai sektor di Bursa Efek Indonesia, termasuk sektor barang konsumsi yang dikenal memiliki dinamika permintaan tinggi dan persaingan ketat. Penelitian tersebut menegaskan bahwa semakin besar peluang pertumbuhan yang dimiliki perusahaan, semakin kuat kontribusinya terhadap peningkatan profitabilitas, penguatan kinerja, dan terbentuknya persepsi positif dari investor mengenai prospek masa depan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan yang beroperasi dalam sektor-sektor dengan potensi ekspansi lebih besar cenderung memperoleh penilaian pasar yang lebih tinggi, sehingga berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, dapat disimpulkan bahwa *growth opportunity* menjadi faktor penting dalam mencerminkan potensi keberlanjutan dan peningkatan kinerja perusahaan di masa depan. Oleh karena itu, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah: **H4: *Growth opportunity* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.**

2.5.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen merupakan keputusan manajemen perusahaan yang berkaitan dengan penentuan proporsi laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Kebijakan ini memiliki peran penting karena

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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.

menjadi salah satu dasar pertimbangan investor dalam menilai kinerja dan kondisi keuangan perusahaan. Berdasarkan teori sinyal (signaling theory) keputusan pembagian dividen dipandang sebagai sinyal yang disampaikan manajemen kepada pihak eksternal mengenai stabilitas keuangan serta prospek perusahaan di masa mendatang. Pembayaran dividen yang tinggi dan berkelanjutan mencerminkan keyakinan manajemen terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba secara berkesinambungan, sehingga dapat meningkatkan persepsi positif investor terhadap nilai perusahaan.

Berbagai penelitian empiris menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Nauli et al. (2021), Pramesti et al. (2021), Akbar & Fahmi (2020), Evelin et al. (2021), Jihan et al. (2023), dan Irawati et al. (2022) menemukan bahwa perusahaan yang mampu membagikan dividen dalam jumlah relatif tinggi cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih baik. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa kebijakan dividen berperan dalam meningkatkan kepercayaan investor, memperkuat citra perusahaan, serta mendorong peningkatan nilai perusahaan di pasar modal.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen merupakan salah satu indikator penting yang mencerminkan kondisi keuangan dan prospek perusahaan di mata investor. Pembayaran dividen yang optimal memberikan sinyal positif mengenai kinerja perusahaan dan meningkatkan daya tarik perusahaan bagi investor. Oleh karena itu, hipotesis yang

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: **H5: Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.**

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Dan Sumber Data

Penelitian ini memanfaatkan data sekunder sebagai jenis data utama. Menurut Suharyadi & Purwanto S.K (2019:33) data sekunder merupakan informasi yang sudah dipublikasikan atau digunakan sebelumnya oleh pihak lain. Dengan demikian, penelitian ini tidak melakukan pengumpulan data secara langsung dari responden, melainkan menggunakan informasi yang sudah ada dari sumber resmi. Data tersebut diperoleh dari laporan keuangan tahunan (annual report) perusahaan yang termasuk dalam sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Seluruh data diunduh melalui situs resmi BEI, yaitu www.idx.co.id serta dilengkapi dengan data dari situs resmi masing-masing perusahaan untuk menjaga validitas dan kelengkapan informasi yang digunakan.

Penelitian ini meneliti beberapa variabel, yakni Nilai Perusahaan (Y) sebagai variabel dependen, serta Umur Perusahaan (X1), Kepemilikan Institusional (X2), Struktur Modal (X3), *Growth opportunity* (X4) dan Kebijakan Dividen (X5) sebagai variabel independen. Seluruh data yang digunakan bersifat kuantitatif dan disesuaikan dengan kebutuhan analisis agar hasil penelitian mampu menggambarkan hubungan antarvariabel secara objektif dan dapat dipertanggungjawabkan secara akademis.

Penelitian ini menggunakan EViews sebagai alat analisis, yang dipilih berdasarkan jenis data yang digunakan, yaitu data panel. Data panel merupakan

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

kombinasi antara data cross section dan time series, di mana data cross section mencerminkan bahwa unit analisis terdiri dari lebih dari satu perusahaan, sedangkan data time series menunjukkan bahwa pengamatan dilakukan dalam beberapa periode waktu (Sugianto et al., 2022). Pemanfaatan EViews dinilai tepat karena mampu mengakomodasi pengolahan data panel secara efektif. Selain itu, perangkat lunak ini juga telah banyak digunakan dalam penelitian sebelumnya, termasuk skripsi pada jenjang yang sama, sehingga metode analisis yang diterapkan memiliki dasar akademik yang kuat dan dapat dipertanggungjawabkan.

3.2 Lokasi Dan Waktu Penelitian

Penelitian ini memanfaatkan data sekunder, sehingga tidak memerlukan lokasi penelitian secara langsung. Seluruh data dikumpulkan dari sumber resmi yang tersedia secara daring melalui situs Bursa Efek Indonesia (BEI) di www.idx.co.id. Peneliti memperoleh dan mengolah data keuangan perusahaan yang termasuk dalam sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan telah terdaftar di BEI.

Pelaksanaan penelitian dilakukan mulai Agustus 2025 hingga Desember 2025, mencakup proses pengumpulan dan analisis data. Sementara itu, periode data yang digunakan adalah tahun 2022 hingga 2024, sesuai dengan laporan keuangan tahunan yang telah dipublikasikan oleh masing-masing perusahaan pada situs resmi BEI.

3.3 Populasi Dan Sampel

3.3.1 Populasi

Populasi merupakan keseluruhan elemen yang menjadi wilayah generalisasi, terdiri atas objek atau subjek yang sifat-sifat khusus yang ditentukan

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

oleh peneliti untuk diteliti (Sugiyono, 2023:126). Dalam penelitian ini, populasi yang diteliti mencakup 132 perusahaan yang bergerak di sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2022 hingga 2024.

3.3.2 Sampel

Sampel adalah suatu segmen dari populasi yang memiliki sifat serupa dan dianggap dapat menggambarkan populasi tersebut (Sugiyono, 2023:127). Dalam penelitian ini, diterapkan metode *purposive sampling*, yang merupakan cara pemilihan sampel berdasarkan pertimbangan spesifik agar sesuai dengan tujuan penelitian (Sugiyono, 2023:127). Metode ini dipilih karena tidak semua perusahaan dalam populasi dapat menyediakan data yang diperlukan, sehingga hanya perusahaan yang memenuhi kriteria yang relevan yang dijadikan sebagai sampel penelitian. Adapun kriteria yang diterapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.
2. Perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024
3. Perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar pada papan utama (main board) BEI selama periode 2022–2024.
4. Perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang menerbitkan laporan keuangan tahunan (annual report) secara lengkap untuk tahun 2022-2024
5. Perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang memiliki data variabel penelitian lengkap periode 2022–2024.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Tabel 3. 1

Kriteria – Kriteria Sampel

NO	KETERANGAN	JUMLAH
1	Perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024.	132
2	Perusahaan yang tidak terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024	(35)
3	Perusahaan yang tidak termasuk dalam kategori papan utama (main board) pada sektor *Consumer Non-Cyclicals* periode 2022-2024	(61)
4	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan (annual report) secara lengkap untuk tahun 2022–2024.	(3)
5	Perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang tidak memiliki data variabel penelitian lengkap periode 2022‑2024.	(9)
	Jumlah Pengambilan Sampel	24
	Total Seluruh Sampel 24 x 3 Tahun (Periode 2022-2024)	72

Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan hasil seleksi dengan metode *purposive sampling*, diperoleh 24 perusahaan yang termasuk dalam sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan memenuhi kriteria penelitian selama periode 2022–2024. Dengan rentang waktu tiga tahun pengamatan tersebut, total keseluruhan data sampel yang digunakan sebanyak 72 observasi.

Tabel 3. 2

Sampel Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals*

No	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	Astra Agro Lestari Tbk.	AALI
2	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT

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	BISI International Tbk.	BISI
4	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN
5	Delta Djakarta Tbk.	DLTA
6	Dharma Satya Nusantara Tbk.	DSNG
7	H.M. Sampoerna Tbk.	HMSP
8	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
9	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
10	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA
11	PP London Sumatra Indonesia Tbk.	LSIP
12	Midi Utama Indonesia Tbk.	MIDI
13	Multi Bintang Indonesia Tbk.	MLBI
14	Mayora Indah Tbk.	MYOR
15	Sampoerna Agro Tbk.	SGRO
16	Salim Ivomas Pratama Tbk.	SIMP
17	Tunas Baru Lampung Tbk.	TBLA
18	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	ULTJ
19	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR
20	Sariguna Primatirta Tbk.	CLEO
21	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	GOOD
22	Uni-Charm Indonesia Tbk.	UCID
23	Triputra Agro Persada Tbk.	TAPG
24	Cisarua Mountain Dairy Tbk.	CMRY

Sumber : www.idx.co.id

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini mendapatkan data yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), berupa laporan keuangan tahunan (annual report) serta laporan keuangan audited perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* selama periode 2022–2024. Informasi yang dikumpulkan mencakup variabel penelitian

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

seperti umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Proses pengumpulan data melalui metode dokumentasi, meliputi pencarian dan pencatatan data yang tersedia untuk umum. Selanjutnya, data yang terkumpul diolah dan dianalisis secara kuantitatif menggunakan perangkat statistik untuk menentukan hubungan antar variabel yang diteliti.

3.5 Definisi Operasional Tabel

Penjelasan dan Penguraian tiap variable penelitian dalam skripsi di jelaskan sebagai berikut :

1. Variabel Bebas (X)

   Variabel yang memengaruhi atau menyebabkan perubahan dalam penelitian ini adalah variabel bebas.

2. Variabel Terikat (Y)

   Dalam penelitian ini, variabel terikat adalah variabel yang dapat dipengaruhi atau merupakan sumber dan akibat dari variabel bebas.independent

Tabel 3. 3
Definisi Operasional Variabel

NO	Variabel	Definisi Variabel	Pengukuran Variabel
1	Nilai Perusahaan (Y)	Nilai perusahaan dipandang sebagai perbandingan nilai pasar yang menunjukkan situasi yang terjadi di pasar, yang pada gilirannya memberikan wawasan bagi manajemen	$PBV = \frac{Harga\ Saham}{Nilai\ Buku\ Per\ Saham}$ (Ningrum, 2022 : 20-25)

		tentang implementasi kebijakan yang akan dijalankan serta dampaknya di masa depan. Di samping itu, nilai perusahaan mencerminkan hasil kinerja yang dibentuk melalui harga saham berdasarkan dinamika permintaan dan penawaran di pasar modal, sehingga menciptakan gambaran tentang penilaian publik terhadap performa perusahaan (Ningrum, 2022 : 20-25)	
2	Umur Perusahaan (X1)	Umur perusahaan merupakan faktor penting dalam perjalanan bisnis karena mencerminkan kemampuan perusahaan untuk bertahan dan beradaptasi terhadap dinamika pasar. Semakin lama perusahaan berdiri, semakin besar pula kepercayaan investor terhadap kinerjanya (Murti et al., 2024).	UP = Tahun Penelitian – Tahun Perusahaan Tercatat di BEI (Murti et al., 2024)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

3	Kepemilikan Institusional (X2)	Kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham suatu perusahaan oleh lembaga atau institusi, baik dari dalam maupun luar negeri, seperti perusahaan asuransi, bank, lembaga investasi, dana pensiun, maupun institusi keuangan lainnya .Kepemilikan institusional juga berperan penting sebagai mekanisme pengawasan (monitoring mechanism) terhadap manajemen agar dapat menjalankan kebijakan yang berorientasi pada peningkatan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham (Dr Rustan, 2023: 14-15).	$Kepemilikan\ Institusional = \frac{Jumlah\ Saham\ Yang\ Dimiliki\ Inst}{Jumlah\ Saham\ yang\ Beredar}$ (Dr Rustan, 2023: 14-15).
4	Struktur Modal (X3)	Struktur modal mencakup pembiayaan permanen yang terdiri atas utang jangka panjang, saham preferen, serta ekuitas pemegang saham. Sejalan dengan pendapat tersebut, Joel G. Siegel dan Jae K. Shim juga mengemukakan bahwa struktur modal merupakan kombinasi antara saham biasa, saham preferen, laba ditahan, dan utang jangka panjang yang	$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Ekuitas}$ (Sudianto et al., 2022:143-158)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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.

		dimanfaatkan perusahaan untuk mendukung kegiatan operasional dan investasi (Sudianto et al., 2022:143-158)	
4	*Growth opportunity* (X4)	*Growth opportunity* ialah perubahan jumlah aset baik dirupakan peningkatan ataupun penurunan yang teralami emiten selama (satu periode). Peluang bertumbuhnya emiten memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. *Growth opportunity* dapat terlihat dari peningkatan aset atau penjualan dari waktu ke waktu, yang memberikan sinyal positif mengenai keberlangsungan usaha serta potensi peningkatan nilai perusahaan di mata investor (Setiyowati et al., 2020).	*Growth opportunity* = $\frac{Total\ Asset_t - Total\ Asset_t}{Total\ Asset_{t-1}}$ Ket : Total $Aset_t$ = Jumlah Aset Pada Tahun Bersangkutan Total $Aset_{t-1}$ = Jumlah Aset Tahun Sebelumnya (Setiyowati et al., 2020)
5	Kebijakan Dividen	Kebijakan dividen merupakan keputusan manajemen perusahaan dalam menentukan besarnya laba yang akan dialokasikan untuk dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Keputusan tersebut ditetapkan melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dengan mempertimbangkan kondisi keuangan perusahaan,	$= \frac{DPR}{\frac{Divident\ per\ share}{Earning\ per\ share}}$ (Anindya, 2023)

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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.

		kepentingan investor, serta keberlanjutan usaha. Kebijakan dividen juga mencerminkan strategi perusahaan dalam menyeimbangkan tujuan memberikan imbal hasil kepada pemegang saham dan kebutuhan pendanaan internal perusahaan (Anindya, 2023)	

Sumber : Data Olahan Penelit dari berbagai sumberi 2026

3.6 Metode Analisis Data

3.6.1 Uji Statistik Deskriptif

Uji statistik deskriptif berfungsi untuk menampilkan ringkasan karakteristik data penelitian melalui ukuran seperti mean, standar deviasi, varian, nilai maksimum, minimum, sum, range, kurtosis, dan skewness yang menunjukkan kemiringan distribusi data. (Ghozali, 2023:19) menjelaskan bahwa analisis deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran menyeluruh terhadap data yang dianalisis sehingga dapat diketahui pola penyebaran, kecenderungan pusat, dan bentuk distribusinya. Tujuan dilakukannya uji ini adalah untuk memahami sifat dasar data serta memastikan bahwa data yang digunakan telah merepresentasikan kondisi variabel secara akurat sebelum dilakukan pengujian statistik berikutnya

3.6.2 Pemilihan Model Data Panel

1. Uji Chow

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

Uji Chow digunakan untuk menentukan apakah model yang paling tepat adalah *Common Effect* atau *Fixed Effect*. Menurut Ghozali (2023) dan penjelasan Gregory Chow dalam literatur ekonometrika klasik, uji ini digunakan untuk menguji kesamaan koefisien antar kelompok data atau periode waktu yang berbeda. Sebagai contoh, data dapat dibagi menjadi dua periode seperti "sebelum krisis" dan "setelah krisis" untuk menilai apakah ada perbedaan dalam hubungan antar variabel di kedua kondisi tersebut. Hipotesis yang digunakan adalah:

H_0 : Model yang tepat adalah Common Effect.

H_1 : Model yang tepat adalah *Fixed Effect*.

Apabila nilai probabilitas < 0,05 maka H_0 ditolak, sehingga model *Fixed Effect* lebih tepat digunakan.

2. Uji Hausman

Pendekatan Uji Hausman berfungsi untuk menilai model yang paling tepat antara *Fixed Effect* dan *Random Effect*. Sasaran dari pengujian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat hubungan antara efek individu dengan variabel bebas. Hipotesis yang digunakan adalah:

H_0 : Model yang tepat adalah *Random Effect*.

H_1 : Model yang tepat adalah *Fixed Effect*.

Apabila nilai probabilitas (p-value) < 0,05, maka H_0 ditolak dan model *Fixed Effect* dipilih. Sebaliknya, jika p-value > 0,05 maka model *Random Effect* dinilai lebih tepat.

3. Uji Lagrange Multiplier (LM)

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Uji Lagrange Multiplier atau Breusch–Pagan digunakan untuk menentukan pilihan antara *Common Effect Mode*l dan *Random Effect Model*. Pengujian ini bertujuan untuk menganalisis apakah ada efek acak yang signifikan dalam data panel. Hipotesisnya adalah:

H_0 : Model yang sesuai adalah Common Effect.

H_1 : Model yang sesuai adalah *Random Effect*.

Apabila nilai probabilitas uji LM < 0,05 maka H_0 ditolak, sehingga *Random Effect* lebih layak dipakai dibandingkan Common Effect.

3.6.3 Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan mengevaluasi apakah variabel terikat, variabel bebas, atau keduanya pada model regresi mengikuti distribusi data normal. Distribusi data yang normal atau mendekati normal merupakan indikasi bahwa model regresi tersebut berkualitas baik. Dalam uji normalitas, beberapa faktor berikut diperhatikan:

1. Data terdistribusi normal apabila nilai signifikansi > 0,05
2. Data terdistribusi tidak normal apabila nilai signifikansi < 0,05

b. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mengetahui apakah ada hubungan yang kuat antara variabel independen dalam suatu model regresi. Jika model regresinya baik, tidak perlu menunjukkan hubungan yang kuat antara variabel independen, karena hal ini dapat mempersulit untuk mengidentifikasi pengaruh setiap variabel

terhadap variabel dependen. Jika ini terjadi, maka model tersebut dianggap memiliki multikolinearitas..

Menurut (Ghozali, 2023:107), ada beberapa cara untuk mendeteksi multikolinearitas, yaitu:

1. Perhatikan matriks korelasi antara variabel bebas. Jika ada korelasi di atas 0,90 antara keduanya, ini menunjukkan bahwa ada multikollinearitas..
2. Menganalisis nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor (VIF).
    a. Nilai Tolerance menunjukkan proporsi variasi suatu variabel independen yang tidak dijelaskan oleh variabel independen lainnya.
    b. Nilai VIF merupakan kebalikan dari nilai Tolerance (VIF = 1/Tolerance).
3. Kriteria penilaian:
    a. Jika VIF ≥ 10, maka terindikasi adanya multikolinearitas.
    b. Jika VIF < 10, maka model dianggap bebas dari multikolinearitas.

Dengan demikian, model regresi yang baik harus memiliki nilai Tolerance tinggi dan VIF rendah agar tidak terjadi hubungan kuat antar variabel independen.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan guna melihat ada tidaknya Perbedaan varians sisa antar model regresi Observasi dan observasi lainnya. Pada uji heteroskedastisitas, Jika varians antar pemeriksaan konsisten maka disebut homoskedastisitas; jika variansnya berbeda maka disebut heteroskedastisitas.

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Deteksi Apabila dalam penelitian ini ditemukan heteroskedastisitas maka digunakan uji White. Dengan langkah pengujian sebagai berikut:

H0: Jika model tidak adat Heterokdastisitas.

H1: Jika ada Heterokdastisitas.

Jika probabilitas Obs*R2>0.05 maka signifikan, H0 diterima

Jika probabilitas Obs*R2 maka signifikan, H0 ditolak

d. Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 sebelumnya (Ghozali, 2023). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi ini muncul karena adanya obeservasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lain. Untuk mengetahui ada tidaknya autokorelasi maka dilakukan pengujian DurbinWatson (DW test). Pada penelitian ini untuk menguji ada tidaknya gejala autokorelasi menggunakan uji Durbin-Watson (DW test). Ketentuan untuk pengambilan keputusan ada atau tidaknya autokorelasi yaitu:

1. Autokorelasi positif terjadi apabila D-W terletak dibawah -2
2. Tidak terjadi autokorelasi apabila D-W diantara -2 sampai +2
3. Terjadi autokorelasi negatif apabila D-W terletak diatas +2

3.6.4 Analisis Regresi Data Panel

Penelitian ini melibatkan 6 variabel, terdiri atas satu variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan, serta lima variabel independen yang meliputi umur perusahaan,

UIN SUSKA RIAU

kepemilikan institusional, struktur modal, *Growth opportunity*, dan Kebijakan dividen

Dalam upaya menguji hipotesis yang telah dirumuskan, penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel. Analisis regresi data panel digunakan dengan memanfaatkan gabungan antara data *time series* dan *cross section*. Keunggulan data panel terletak pada kemampuannya menggambarkan dinamika perubahan antar waktu sekaligus memperhatikan variasi antar individu, sehingga hasil estimasi menjadi lebih akurat dan informatif. Menurut Basuki (2021:5), data panel merupakan kombinasi antara data cross section (dikumpulkan pada satu waktu tertentu) dan time series (dikumpulkan selama beberapa periode waktu).

Persamaan regresi data panel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. $Y = a + \beta_{1X1} + e$
2. $Y = a + \beta_{2X2} + e$
3. $Y = a + \beta_{3X3} + e$
4. $Y = a + \beta_{4X4} + e$
5. $Y = a + \beta_{5X5} + e$

Keterangan :

Y = Nilai perusahaan

a = Konstanta

β_{1234} = Koefisien regresi dari masing-masing variabel independen

X = Umur perusahaan

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

X_2 = Kepemilikan institusional

X_3 = Struktur Modal

X_4 = *Growth Opportunity*

X_5 = Kebujakan Dividen

e_1 = Error term

e_2 = Error term

3.6.5 Uji Hipotesis

Uji hipotesis dilakukan untuk memahami seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, baik secara terpisah maupun bersamaan. Tujuan utama dari pengujian ini adalah untuk mengecek kebenaran hipotesis yang dirumuskan dalam penelitian berdasarkan informasi yang ada. Dalam penelitian ini, pengujian hipotesis mencakup uji t untuk pengujian parsial dan uji koefisien determinasi yang dikenal sebagai R^2.

1. Uji t (Parsial)

Uji t digunakan untuk menilai dampak setiap variabel independen terhadap variabel dependen secara individual. Menurut (Ghozali, 2023:98-99) menyatakan bahwa pengujian ini dilakukan dengan membandingkan nilai signifikansi atau t-hitung dengan t-tabel pada angka signifikansi 0,05 (5%).

a. Rumus hipotesis:

H_0 : $\beta_i = 0$: Variabel independen tidak memiliki pengaruh signifikan pada variabel dependen.

H_a : $\beta_i \neq 0$: Variabel independen memiliki pengaruh signifikan pada variabel dependen.

UIN SUSKA RIAU

b. Kriteria pengujian:

Jika t-hitung > t-tabel atau sig < 0,05, maka H_0 ditolak dan H_a diterima (Menunjukkan bahwa variabel independen berpengaruh signifikan pada variabel dependen)).

Jika t-hitung < t-tabel atau sig > 0,05, maka H_0 diterima dan H_a ditolak (Tidak terdapat pengaruh signifikan).

Dengan demikian, uji t membantu menentukan variabel independen yang memiliki pengaruh paling besar terhadap variabel dependen secara parsial..

2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Uji koefisien determinasi digunakan untuk mengukur seberapa besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi pada variabel dependen. Nilai R^2 berkisar antara 0 hingga 1.

a. Nilai R^2 yang rendah menunjukkan bahwa variabel independen hanya mampu menjelaskan sedikit variasi pada variabel dependen.
b. Nilai R^2 yang mendekati 1 menandakan bahwa sebagian besar variasi variabel dependen dapat diuraikan oleh variabel independen

Namun, nilai R^2 cenderung meningkat seiring dengan penambahan variabel, meskipun variabel tersebut tidak signifikan. Sehingga digunakan Adjusted R^2, yang menyesuaikan jumlah variabel independen dalam model agar hasilnya lebih akurat (Ghozali, 2023:97). Secara umum, semakin keatas nilai Adjusted R^2, semakin bagus kemampuan model regresi dalam memaparkan hubungan antara variabel independen dan dependen.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menilai dampak Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, *Growth opportunity*, dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan di sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024. Berdasarkan hasil penelitian yang diuraikan dalam bab sebelumnya, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Umur Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa lama atau barunya sebuah perusahaan beroperasi bukan merupakan indikator utama bagi investor dalam menilai kualitas perusahaan. Investor lebih fokus pada efektivitas manajemen saat ini dalam mengelola dana dan aset untuk menciptakan nilai tambah daripada melihat aspek historis atau senioritas perusahaan.
2. Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kehadiran investor institusional memperkuat mekanisme pengawasan (*monitoring*) terhadap kinerja manajemen. Hal ini memberikan sinyal positif kepada pasar bahwa perusahaan dikelola secara profesional dan transparan, sehingga mampu memitigasi biaya agensi dan meningkatkan kepercayaan investor yang berujung pada kenaikan nilai perusahaan.
3. Struktur Modal (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa tinggi atau rendahnya proporsi utang perusahaan

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.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

(DER) bukan menjadi pertimbangan utama pasar dalam menentukan nilai entitas. Selama manajemen mampu mengoptimalkan penggunaan dana untuk operasional yang produktif, pasar cenderung bersikap netral terhadap perubahan komposisi pendanaan perusahaan.

Growth opportunity berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adanya peluang pertumbuhan yang besar memberikan sinyal mengenai prospek keuntungan jangka panjang yang menjanjikan. Perusahaan yang mampu menunjukkan ekspansi aset dan penjualan dinilai memiliki daya saing yang tinggi, sehingga menarik minat investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut.

5. Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pembagian dividen secara konsisten dipandang sebagai sinyal positif mengenai kesehatan aliran kas dan komitmen perusahaan terhadap pemegang saham. Hal ini mengurangi ketidakpastian investor (*uncertainty*) dan memperkuat persepsi pasar terhadap kualitas pengelolaan perusahaan.

5.2 Saran

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi akademik bagi pengembangan studi selanjutnya yang mengkaji umur perusahaan, kepemilikan institusional, struktur modal, *growth opportunity*, serta kebijakan dividen dalam hubungannya dengan nilai perusahaan. Temuan penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai dasar empiris untuk memperluas kajian di bidang akuntansi dan keuangan.

UIN SUSKA RIAU

2. Bagi Peneliti Selanjutnya disarankan untuk mengembangkan model penelitian dengan memasukkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, sehingga hasil penelitian yang diperoleh dapat memberikan gambaran yang lebih menyeluruh.

Ruang lingkup penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas cakupan objek penelitian, baik dari sisi populasi maupun sampel, serta tidak terbatas pada satu sektor agar tingkat generalisasi hasil penelitian menjadi lebih baik.

Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk menggunakan rentang waktu penelitian yang lebih panjang, sehingga mampu mencerminkan kondisi dan kinerja perusahaan secara lebih stabil dalam jangka panjang.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan oleh peneliti selanjutnya, antara lain:

1. Jumlah dan cakupan sampel penelitian masih terbatas, karena penelitian ini hanya difokuskan pada satu sektor industri, sehingga hasil penelitian belum dapat mewakili keseluruhan sektor perusahaan yang terdaftar di bursa.
2. Periode pengamatan penelitian relatif singkat, yaitu selama tiga tahun (2022–2024), sehingga belum sepenuhnya mencerminkan dinamika nilai perusahaan dalam jangka panjang.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

DAFTAR PUSTAKA

A– Qur'an

Agustina, D., Usman, B., & Universitas Trisakti. (2023). The Effect of Corporate Social Responsibility and Ownership Structure on Financial Performance of *Consumer Non-Cyclicals* Companies in Indonesian. *International Journal of Social Science and Human Research*, *6*(08). https://doi.org/10.47191/ijsshr/v6-i8-55

Alfian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, *8*(1), 46–55. https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914

Aniyah, B. J., & Hermanto, S. B. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. 9*.

Ariyadni, F. T., & Irawati, W. (2023). Pengaruh Tax Planning, Investment Opportunity Set dan *Growth opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan. *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal*, *11*(4). https://doi.org/10.22146/abis.v11i4.87068

Arniwita, Kurniasih, E. T., Abriyoso, O., & Wijayantini, B. (2021).*Manajemen Keungan. (Teori Dan Aplikasi)* (1st ed.). Insan Cendikia Mandiri.

Asmeri, R., Putri, S. Y. A., & Hasbi, M. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan *Growth opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2019. *Journal of Social and Economics Research*, *4*(1), 028–043. https://doi.org/10.54783/jser.v4i1.37

Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*.

Chakkravarthy, B., Irudayasamy, F. G., Pillai, A. R., Elangovan, R., Rengaraju, N., & Parayitam, S. (2023). The Relationship between Promoters' Holdings, Institutional Holdings, Dividend Payout Ratio and Firm Value: The Firm Age and Size as Moderators. *Journal of Risk and Financial Management*, *16*(11), 489. https://doi.org/10.3390/jrfm16110489

Daya Beli Lesu Bikin Kinerja Indeks Konsumer Non Siklikal Layu, Ini Rekomendasinya. (2025, September). https://investasi.kontan.co.id/news/daya-beli-lesu-bikin-kinerja-indeks-konsumer-non-siklikal-layu-ini-rekomendasinya

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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.

Dr Rustan,. (2023). Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Hutang (Strategi Perusahaan dalam Mengelola Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Hutang Untuk Mencapai Tujuan Bisnis). AGMA..

Edhitya, P., & Suzan, L. (2023). *Impact of Growth opportunity, Cash Holding, Managerial Ownership, and Company Size on the LQ45 Index Company Value*. *4*(5), 5056–5069.

Ghozali, I. (2023). *Partial Least Squares Konsep, Teknik, Dan Aplikasi*. Badan penerbit Universitas Diponogoro.

Gz, A. A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner*, *6*(4), 3974–3987. https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030

Hamdani, M. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan di Moderasi Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomika*, *10*(2), 188–197. https://doi.org/10.37859/jae.v10i2.2042

Irma, Puspitasari, Diana, Rachamawati, Dina Widhi, Husnatarina, Fitria, Suriani, Evi, Tiolina, Aprih, Santoso, Anas, M., Muliadi, Selamat, & Sari, Dian Cita. (2021). *Manajemen Keuangan*. Nuta Media Jogja.

Irnawati, J., Febriana, H., & Asmita, D. Y. (2022). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan *Growth opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan. Owner, 7(1), 470–478. https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1216

Ispaeni, W. A., Santoso, S. B., Rachmawati, E., & Santoso, S. E. B. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, *1*(1), 17. https://doi.org/10.30595/raar.v1i1.11720

Khoirina Noor Anindya & Mellisa Fitri Andriyani Muzakir. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, *20*(1), 357–366. https://doi.org/10.20885/jabis.vol20.iss1.art5

Murti, G. T., Saraswati, Rr. S., & Faizi, M. F. N. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Umur Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, *8*(1), 414–423. https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1817

Muslim, A. I., & Setiawan, D. (2024). View of institutional ownership and value relevance in Indonesia: The nexus of accounting conservatism. *Rajagiri*

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Management Journal, *18*(3), 251–263. https://doi.org/10.1108/RAMJ-05-2023-0137

Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage, dan *Growth opportunity* terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, *17*(2), 175–200. https://doi.org/10.25170/balance.v17i2.2262

Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)* (Vol. 3). ADAB.

Nugraha, N. M., Susanti, N., & Rhamadan Setiawan, M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, *5*(1), 208–218. https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383

Pratiwi, A., & Muthohar, A. M. (2021). Pengaruh *Growth opportunity*, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Journal of Accounting and Digital Finance*, *1*(3), 163–180. https://doi.org/10.53088/jadfi.v1i3.175

Rahima Br Purba. (2023). *Teori Akuntansi : Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian Di Bidang Akuntansi*. CV.Merdeka Kreasi Group.

Sahara, H., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, Leverage dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, *6*(1), 322–335. https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.580

Salsabilla, S., & Rahmawati, M. I. (2021). *P Pengaruh Profitabilitas, Growth opportunity, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. *10*.

Sari, D. P., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, *7*(1), 621. https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.781

Setiyowati, S. W., Naser, J. A., & Astuti, R. (2020). Leverage dan *Growth opportunity* mempengaruhi nilai perusahaan melalui profitabilitas. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, *16*(1), 31–40. https://doi.org/10.21067/jem.v16i1.4513

Suleman, M. R., Rate, P. V., & Maramis, J. B. (2022). Pengaruh Umur Perusahaan, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Textil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2018. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, *10*(2), 196. https://doi.org/10.35794/emba.v10i2.39614

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

Sudianto, Dr., M.M., Dr. S., S. E., & Mulyadi, Dr. (Cand). (2022). *Manajemen Keuangan* (1st ed.). Trussmedia Grafika.

Sugiyono, Prof. D. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* 1st ed.). ALFABETA.

Suharyadi, & Purwanto S.K. (2019). *Statiska Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern* (3rd ed.). Salemba Empat.

Suriawinata, I. S., & Nurmalita, D. M. (2022). Ownership Structure, Firm Value And The Moderating Effects Of Firm Size: Empirical Evidence From Indonesian Consumer Goods Industry. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, *24*(1), 91–104. https://doi.org/10.9744/jmk.24.1.91-104

Suryani, H. (2016). *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam* (2nd ed.). Prenamedia.

Suteja, J. (2020). *Kajian Struktur Kepemilikan Perusahaan Terbuka Di Indonesia*

Tarigan, F. A. B., Wahyudi, I., & Ramdani, M. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Food & Beverage Bei Tahun 2019-2022. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, *6*(11), 9538–9546. https://doi.org/10.54371/jiip.v6i11.2824

Tubagus, S. A. M. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. 9.*

Unilever's Indonesia headache worsens with boycott as local brands seize the day. (2025). *Reuters*. https://www.reuters.com/business/retail-consumer/unilevers-indonesia-headache-worsens-with-boycott-local-brands-seize-day-2025-01-09/

Wiyono, G., Kusumawardhani, R., & Lende, D. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, dan Laverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur: Studi Kasus Perusahaan Manufaktu BEI 2016-2020. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, *5*(2), 330–347. https://doi.org/10.47467/reslaj.v5i2.1466

Yanti, N. L. P. A., & Setiawati, L. P. (2022). Pengaruh *Growth opportunity* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 11(4), 987–1001.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

LAMPIRAN

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 1

TABEL ELIMINASI SAMPEL PENELITIAN

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan	Papan Pencatatan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	09 Des 1997	Utama
2	ADES	Akasha Wira International Tbk.	13 Jun 1994	Pengembangan
3	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk.	11 Jun 1997	Utama
4	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	10 Jul 2012	Pemantauan Khusus
5	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	15 Jan 2009	Utama
6	ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	08 Mei 2013	Pengembangan
7	BISI	BISI International Tbk.	28 Mei 2007	Utama
8	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	14 Mei 2004	Pemantauan Khusus
9	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	08 Mei 1995	Utama
10	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	27 Okt 2009	Utama
11	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	09 Jul 1996	Pengembangan
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	18 Mar 1991	Utama
13	CPRO	Central Proteina Prima Tbk.	28 Nov 2006	Pengembangan
14	DLTA	Delta Djakarta Tbk.	27 Feb 1984	Utama
15	DSFI	Dharma Samudera Fishing Indust	24 Mar 2000	Pengembangan
16	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.	14 Jun 2013	Utama
17	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk	01 Agt 1994	Pengembangan
18	FISH	FKS Multi Agro Tbk.	18 Jan 2002	Pengembangan
19	GGRM	Gudang Garam Tbk.	27 Agt 1990	Utama
20	GOLL	Golden Plantation Tbk.	23 Des 2014	Pemantauan Khusus
21	GZCO	Gozco Plantations Tbk.	15 Mei 2008	Pengembangan
22	HERO	DFI Retail Nusantara Tbk.	21 Agt 1989	Pengembangan
23	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	15 Agt 1990	Utama
24	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	07 Okt 2010	Utama
25	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	14 Jul 1994	Utama
26	JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.	30 Mei 2011	Pengembangan
27	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	23 Okt 1989	Utama
28	LAPD	Leyand International Tbk.	17 Jul 2001	Pengembangan
29	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tb	05 Jul 1996	Utama
30	MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation	16 Jan 2013	Pemantauan Khusus
31	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	10 Feb 2006	Utama
32	MBTO	Martina Berto Tbk.	13 Jan 2011	Pengembangan
33	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	30 Nov 2010	Utama
34	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	15 Des 1981	Utama
35	MLPL	Multipolar Tbk.	06 Nov 1989	Utama
36	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	21 Des 1992	Pengembangan

UIN SUSKA RIAU

37	MRAT	Mustika Ratu Tbk.	27 Jul 1995	Pengembangan
38	MYOR	Mayora Indah Tbk.	04 Jul 1990	Utama
39	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	18 Okt 1994	Pengembangan
40	PANC	Supra Boga Lestari Tbk.	07 Jun 2012	Pengembangan
41	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	28 Jun 2010	Pengembangan
42	SIDO	Millennium Pharmacon Internati	07 Mei 1990	Pengembangan
43	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	18 Jun 2007	Utama
44	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	09 Jun 2011	Utama
45	SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk.	27 Des 1996	Pemantauan Khusus
46	SKBM	Sekar Bumi Tbk.	28 Sep 2012	Pengembangan
47	SKLT	Sekar Laut Tbk.	08 Sep 1993	Pengembangan
48	SMAR	Sinar Mas Agro Resources and T	20 Nov 1992	Utama
49	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	12 Des 2013	Utama
50	STTP	Siantar Top Tbk.	16 Des 1996	Pengembangan
51	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	14 Feb 2000	Utama
52	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	30 Sep 1993	Pengembangan
53	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	11 Jun 1990	Pengembangan
54	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trad	02 Jul 1990	Utama
55	UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	06 Mar 1990	Pemantauan Khusus
56	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	11 Jan 1982	Utama
57	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.	22 Jun 2001	Pengembangan
58	WICO	Wicaksana Overseas Internation	08 Agt 1994	Pemantauan Khusus
59	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	18 Des 2012	Utama
60	DAYA	Duta Intidaya Tbk.	28 Jun 2016	Pengembangan
61	DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	08 Des 2015	Pengembangan
62	KINO	Kino Indonesia Tbk.	11 Des 2015	Pengembangan
63	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	05 Mei 2017	Utama
64	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	22 Jun 2017	Pengembangan
65	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	19 Des 2017	Pengembangan
66	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.	29 Des 2017	Pemantauan Khusus
67	MGRO	Mahkota Group Tbk.	12 Jul 2018	Pengembangan
68	ANDI	Andira Agro Tbk.	16 Agt 2018	Pemantauan Khusus
69	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tb	10 Okt 2018	Utama
70	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk.	08 Jan 2019	Pemantauan Khusus
71	BEEF	Estika Tata Tiara Tbk.	10 Jan 2019	Pengembangan
72	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk	20 Mar 2019	Pengembangan
73	ITIC	Indonesian Tobacco Tbk.	04 Jul 2019	Pengembangan
74	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk.	25 Nov 2019	Utama
75	PSGO	Palma Serasih Tbk.	25 Nov 2019	Utama
76	AGAR	Asia Sejahtera Mina Tbk.	02 Des 2019	Pengembangan

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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.

77	UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk.	20 Des 2019	Utama
78	SSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk.	09 Jan 2020	Utama
79	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.	22 Jan 2020	Pengembangan
80	ERAA	Era Mandiri Cemerlang Tbk.	12 Feb 2020	Pengembangan
81	PGUN	Pradiksi Gunatama Tbk.	07 Jul 2020	Pengembangan
82	PNGO	Pinago Utama Tbk.	31 Agt 2020	Utama
83	KMDS	Kurniamitra Duta Sentosa Tbk.	07 Sep 2020	Pengembangan
84	MORA	Morenzo Abadi Perkasa Tbk.	14 Sep 2020	Pemantauan Khusus
85	VICI	Victoria Care Indonesia Tbk.	17 Des 2020	Utama
86	PMMP	Panca Mitra Multiperdana Tbk.	18 Des 2020	Pemantauan Khusus
87	WMUU	Widodo Makmur Unggas Tbk.	02 Feb 2021	Pemantauan Khusus
88	TAPG	Triputra Agro Persada Tbk.	12 Apr 2021	Utama
89	FLMC	Falmaco Nonwoven Industri Tbk.	08 Jul 2021	Akselerasi
90	OILS	Indo Oil Perkasa Tbk.	06 Sep 2021	Pengembangan
91	BOBA	Formosa Ingredient Factory Tbk	01 Nov 2021	Pengembangan
92	CMRY	Cisarua Mountain Dairy Tbk.	06 Des 2021	Utama
93	TAYS	Jaya Swarasa Agung Tbk.	06 Des 2021	Pengembangan
94	WMPP	Widodo Makmur Perkasa Tbk.	06 Des 2021	Pemantauan Khusus
95	IPPE	Indo Pureco Pratama Tbk.	09 Des 2021	Pemantauan Khusus
96	NASI	Wahana Inti Makmur Tbk.	13 Des 2021	Pengembangan
97	STAA	Sumber Tani Agung Resources Tb	10 Mar 2022	Utama
98	NANO	Nanotech Indonesia Global Tbk.	10 Mar 2022	Akselerasi
99	TLDN	Teladan Prima Agro Tbk.	12 Apr 2022	Pengembangan
100	IBOS	Indo Boga Sukses Tbk.	25 Apr 2022	Akselerasi
101	ASHA	Cilacap Samudera Fishing Indus	27 Mei 2022	Pengembangan
102	TRGU	Cerestar Indonesia Tbk.	08 Jul 2022	Utama
103	DEWI	Dewi Shri Farmindo Tbk.	18 Jul 2022	Pengembangan
104	GULA	Aman Agrindo Tbk.	03 Agt 2022	Pengembangan
105	JARR	Jhonlin Agro Raya Tbk.	04 Agt 2022	Utama
106	AMMS	Agung Menjangan Mas Tbk.	04 Agt 2022	Akselerasi
107	EURO	Estee Gold Feet Tbk.	08 Agt 2022	Akselerasi
108	BUAH	Segar Kumala Indonesia Tbk.	09 Agt 2022	Pengembangan
109	CRAB	Toba Surimi Industries Tbk.	10 Agt 2022	Pengembangan
110	CBUT	Citra Borneo Utama Tbk.	08 Nov 2022	Pengembangan
111	MKTR	Menthobi Karyatama Raya Tbk.	08 Nov 2022	Utama
112	SOUL	Mitra Tirta Buwana Tbk.	06 Jan 2023	Akselerasi
113	BEER	Jobubu Jarum Minahasa Tbk.	06 Jan 2023	Pengembangan
114	WINE	Hatten Bali Tbk.	10 Jan 2023	Pengembangan
115	NAYZ	Hassana Boga Sejahtera Tbk.	06 Feb 2023	Akselerasi
116	NSSS	Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	10 Mar 2023	Pengembangan

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

117	MAXI	Maxindo Karya Anugerah Tbk.	12 Jun 2023	Pengembangan
118	GRPM	Graha Prima Mentari Tbk.	10 Jul 2023	Akselerasi
119	PGUK	Platinum Wahab Nusantara Tbk.	10 Jul 2023	Pemantauan Khusus
120	PTPS	Pulau Subur Tbk.	09 Okt 2023	Pengembangan
121	LTRK	Lovina Beach Brewery Tbk.	10 Okt 2023	Pengembangan
122	ADMG	Agro Bahari Nusantara Tbk.	31 Okt 2023	Akselerasi
123	AYAM	Janu Putra Sejahtera Tbk.	30 Nov 2023	Pemantauan Khusus
124	ISEA	Indo American Seafoods Tbk.	08 Jul 2024	Pengembangan
125	GUNA	Gunanusa Eramandiri Tbk.	09 Jul 2024	Pengembangan
126	INEST	Esta Indonesia Tbk.	08 Agt 2024	Pengembangan
127	ERRC	Raja Roti Cemerlang Tbk.	09 Jan 2025	Pengembangan
128	MSJA	Multi Spunindo Jaya Tbk.	08 Des 2025	Pengembangan
129	FAPA	FAP Agri Tbk.	04 Jan 2021	Pengembangan
130	RLCO	Abadi Lestari Indonesia Tbk.	08 Des 2025	Pengembangan
131	YUPI	Yupi Indo Jelly Gum Tbk.	25 Mar 2025	Utama
132	FORE	Fore Kopi Indonesia Tbk.	14 Apr 2025	Pengembangan

KODE	ELIMINASI SAMPEL
	Perusahaan yang tidak terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024
	Perusahaan yang tidak termasuk dalam kategori papan utama (main board) 2022-2024
	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan secara lengkap tahun 2022–2024.
	Perusahaan yang memiliki data variabel penelitian lengkap periode 2022–2024.

© Hak cipta milik 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.
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 2

TABULASI DATA NILAI PERUSAHAAN TAHUN 2022-2024

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	HARGA SAHAM	NILAI BUKU	PBV
AALI	2022	8.025	11.557	0,6944
	2023	7.025	11.724	0,5992
	2024	6.200	12.055	0,5143
AMRT	2022	2.650	276	9,5931
	2023	2.930	378	7,7469
	2024	2.850	426	6,6877
BISI	2022	1.600	1.017	1,5736
	2023	1.600	1.149	1,3926
	2024	1.200	1.130	1,0618
CPIN	2022	5.650	1.606	3,5191
	2023	5.025	1.648	3,0486
	2024	4.760	1.847	2,5770
DLTA	2022	3.830	1.250	3,0641
	2023	3.530	1.167	3,0247
	2024	2.150	1.062	2,0254
DSNG	2022	600	770	0,7794
	2023	555	839	0,6618
	2024	950	934	1,0174
HMSP	2022	840	242	3,4685
	2023	895	257	3,4853
	2024	635	244	2,6047
ICBP	2022	10.000	4.928	2,0291
	2023	10.575	5.325	1,9858
	2024	11.375	5.749	1,9786
INDF	2022	6.725	10.663	0,6307
	2023	6.450	11.442	0,5637
	2024	7.700	12.413	0,6203
JPFA	2022	1.295	1.175	1,1021
	2023	1.180	1.218	0,9685
	2024	1.940	1.425	1,3611
LSIP	2022	1.015	1.603	0,6330
	2023	890	1.664	0,5349
	2024	975	1.841	0,5296
MIDI	2022	2.970	69	43,0889

	2023	430	127	3,3942
	2024	430	128	3,3505
MLBI	2022	8.950	509	17,5702
	2023	7.750	618	12,5468
	2024	6.100	625	9,7599
MYOR	2022	2.500	574	4,3551
	2023	2.490	683	3,6430
	2024	2.780	765	3,6344
SGRO	2022	2.100	2.876	0,7302
	2023	2.010	3.031	0,6631
	2024	2.140	3.415	0,6267
SIMP	2022	414	1.366	0,3032
	2023	376	1.401	0,2683
	2024	378	1.547	0,2443
TBLA	2022	695	1.295	0,5368
	2023	695	1.407	0,4939
	2024	615	1.402	0,4386
ULTJ	2022	1.475	560	2,6341
	2023	1.600	643	2,4880
	2024	1.805	714	2,5271
UNVR	2022	4.700	105	44,8599
	2023	3.530	89	39,8313
	2024	1.885	56	33,4634
CLEO	2022	555	101	5,5079
	2023	710	127	5,6065
	2024	1.575	161	9,7612
GOOD	2022	525	92	5,7228
	2023	430	107	4,0180
	2024	412	114	3,6170
UCID	2022	1.095	1.246	0,8786
	2023	1.000	1.343	0,7447
	2024	760	1.412	0,5384
TAPG	2022	635	525	1,2107
	2023	545	571	0,9542
	2024	765	568	1,3468
CMRY	2022	4.250	663	6,4131
	2023	4.010	749	5,3554
	2024	5.400	851	6,3457

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 3

TABULASI DATA UMUR PERUSAHAAN (X1) TAHUN 2022-2024

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	TAHUN PERUSAHAAN TERCATAT	UMUR PERUSAHAAN (X1)
AALI	2022	1997	25
	2023		26
	2024		27
AMRT	2022	2009	13
	2023		14
	2024		15
BISI	2022	2007	15
	2023		16
	2024		17
CPIN	2022	1991	31
	2023		32
	2024		33
DLTA	2022	1984	38
	2023		39
	2024		40
DSNG	2022	2013	9
	2023		10
	2024		11
HMSP	2022	1990	32
	2023		33
	2024		34
ICBP	2022	2010	12
	2023		13
	2024		14
INDF	2022	1994	28
	2023		29
	2024		30
JPFA	2022	1989	33
	2023		34
	2024		35
LSIP	2022	1996	26
	2023		27
	2024		28

UIN SUSKA RIAU

MIDI	2022	2010	12
	2023		13
	2024		14
MLBI	2022	1981	41
	2023		42
	2024		43
MYOR	2022	1990	32
	2023		33
	2024		34
SGRO	2022	2007	15
	2023		16
	2024		17
SIMP	2022	2011	11
	2023		12
	2024		13
TBLA	2022	2000	22
	2023		23
	2024		24
ULTJ	2022	1990	32
	2023		33
	2024		34
UNVR	2022	1982	40
	2023		41
	2024		42
CLEO	2022	2017	5
	2023		6
	2024		7
GOOD	2022	2018	4
	2023		5
	2024		6
UCID	2022	2019	3
	2023		4
	2024		5
TAPG	2022	2021	1
	2023		2
	2024		3
CMRY	2022	2021	1
	2023		2
	2024		3

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
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.

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 4

TABULASI DATA KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL (X2)

TAHUN 2022-2024

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	SAHAM INSTITUSI	SAHAM YANG BEREDAR	KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL (X2)
AALI	2022	1.533.682.440	1.924.688.333	0,7968
	2023	1.533.682.440	1.924.688.333	0,7968
	2024	1.533.682.440	1.924.688.333	0,7968
AMRT	2022	22.084.986.059	41.524.501.700	0,5319
	2023	22.084.986.059	41.524.501.700	0,5319
	2024	22.084.986.059	41.524.501.700	0,5319
BISI	2022	1.502.092.500	3.000.000.000	0,5007
	2023	1.502.092.500	3.000.000.000	0,5007
	2024	1.502.092.500	3.000.000.000	0,5007
CPIN	2022	10.081.299.610	16.398.000.000	0,6148
	2023	10.081.299.610	16.398.000.000	0,6148
	2024	10.087.001.610	16.398.000.000	0,6151
DLTA	2022	677.261.850	800.659.050	0,8459
	2023	677.261.850	800.659.050	0,8459
	2024	677.261.850	800.659.050	0,8459
DSNG	2022	5.937.901.208	10.599.842.400	0,5602
	2023	5.937.901.208	10.599.842.400	0,5602
	2024	5.937.901.208	10.599.842.400	0,5602
HMSP	2022	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
	2023	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
	2024	107.594.221.125	116.318.076.900	0,9250
ICBP	2022	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
	2023	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
	2024	9.391.678.000	11.661.908.000	0,8053
INDF	2022	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
	2023	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
	2024	4.396.103.450	8.780.426.500	0,5007
JPFA	2022	6.500.176.516	11.620.308.701	0,5594
	2023	6.500.176.516	11.627.669.901	0,5590
	2024	6.500.176.516	11.627.669.901	0,5590
LSIP	2022	4.065.996.310	6.819.963.965	0,5962
	2023	4.065.996.310	6.819.963.965	0,5962

	2024	4.065.996.310	6.819.963.965	0,5962
MIDI	2022	25.775.473.000	28.823.530.000	0,8943
	2023	25.775.473.000	30.883.030.445	0,8346
	2024	25.775.473.000	33.435.294.800	0,7709
MLBI	2022	1.881.951.000	2.107.000.000	0,8932
	2023	1.881.951.000	2.107.000.000	0,8932
	2024	1.881.951.000	2.107.000.000	0,8932
MYOR	2022	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
	2023	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
	2024	13.207.471.425	22.358.699.725	0,5907
SGRO	2022	1.267.217.500	1.818.622.000	0,6968
	2023	1.267.217.500	1.818.622.000	0,6968
	2024	1.267.217.500	1.818.622.000	0,6968
SIMP	2022	12.423.051.400	15.501.310.000	0,8014
	2023	12.423.051.400	15.501.310.000	0,8014
	2024	12.423.051.400	15.501.310.000	0,8014
TBLA	2022	3.103.376.492	5.276.846.539	0,5881
	2023	3.574.209.171	5.829.348.405	0,6131
	2024	3.574.209.171	6.025.373.372	0,5932
ULTJ	2022	2.472.304.260	10.398.175.200	0,2378
	2023	5.175.453.500	10.398.175.200	0,4977
	2024	2.472.304.260	10.398.175.200	0,2378
UNVR	2022	32.424.387.500	38.150.000.000	0,8499
	2023	32.424.387.500	38.150.000.000	0,8499
	2024	32.424.387.500	38.150.000.000	0,8499
CLEO	2022	9.225.600.000	12.000.000.000	0,7688
	2023	9.225.600.000	11.959.987.600	0,7714
	2024	9.225.600.000	11.959.987.600	0,7714
GOOD	2022	18.303.517.305	36.532.667.355	0,5010
	2023	18.306.839.905	36.528.254.855	0,5012
	2024	18.306.839.905	36.880.323.060	0,4964
UCID	2022	3.325.257.900	4.143.312.300	0,8026
	2023	3.325.257.900	4.143.312.300	0,8026
	2024	3.325.257.900	4.156.572.300	0,8000
TAPG	2022	17.069.405.500	19.852.540.000	0,8598
	2023	16.328.927.132	19.852.540.000	0,8225
	2024	17.069.405.500	19.852.540.000	0,8598
EMRY	2022	447.777.778	7.934.683.000	0,0564
	2023	447.777.778	7.934.683.000	0,0564
	2024	447.777.778	7.934.683.000	0,0564

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN 5

TABULASI DATA STRUKTUR MODAL (X3) TAHUN 2022-2024

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL HUTANG	TOTAL EKUITAS	DER (X3)
AALI	2022	7.006.119.000.000	22.243.221.000.000	0,3150
	2023	6.280.237.000.000	22.566.006.000.000	0,2783
	2024	5.591.163.000.000	23.202.062.000.000	0,2410
AMRT	2022	19.275.574.000.000	11.470.692.000.000	1,6804
	2023	18.540.983.000.000	15.705.200.000.000	1,1806
	2024	21.102.439.000.000	17.695.942.000.000	1,1925
BISI	2022	360.231.000.000	3.050.250.000.000	0,1181
	2023	455.124.000.000	3.446.696.000.000	0,1320
	2024	244.074.000.000	3.390.455.000.000	0,0720
CPIN	2022	13.520.331.000.000	26.327.214.000.000	0,5135
	2023	13.942.042.000.000	27.028.758.000.000	0,5158
	2024	12.502.078.000.000	30.288.922.000.000	0,4128
DLTA	2022	306.410.502.000	1.000.775.865.000	0,3062
	2023	273.635.750.000	934.414.260.000	0,2928
	2024	268.273.068.000	849.904.120.000	0,3157
DSNG	2022	7.197.089.000.000	8.160.140.000.000	0,8820
	2023	7.288.850.000.000	8.889.428.000.000	0,8199
	2024	7.515.101.000.000	9.897.315.000.000	0,7593
HMSP	2022	26.616.824.000.000	28.170.168.000.000	0,9449
	2023	25.446.411.000.000	29.869.853.000.000	0,8519
	2024	25.934.279.000.000	28.356.427.000.000	0,9146
ICBP	2022	57.832.529.000.000	57.473.007.000.000	1,0063
	2023	57.163.043.000.000	62.104.033.000.000	0,9204
	2024	58.997.020.000.000	67.043.885.000.000	0,8800

UIN SUSKA RIAU

INDF	2022	86.810.262.000.000	93.623.038.000.000	0,9272
	2023	86.123.066.000.000	100.464.891.000.000	0,8572
	2024	92.722.030.000.000	108.991.283.000.000	0,8507
JPFA	2022	19.036.110.000.000	13.654.777.000.000	1,3941
	2023	19.942.219.000.000	14.167.212.000.000	1,4076
	2024	18.093.761.000.000	16.572.522.000.000	1,0918
LSIP	2022	1.481.306.000.000	10.935.707.000.000	0,1355
	2023	1.166.762.000.000	11.347.441.000.000	0,1028
	2024	1.285.202.000.000	12.556.754.000.000	0,1024
MIDI	2022	4.918.421.000.000	1.986.727.000.000	2,4756
	2023	3.873.675.000.000	3.912.434.000.000	0,9901
	2024	4.441.894.000.000	4.291.057.000.000	1,0352
MLBI	2022	2.301.227.000.000	1.073.275.000.000	2,1441
	2023	2.105.978.000.000	1.391.455.000.000	1,5135
	2024	2.124.203.000.000	1.316.885.000.000	1,6131
MYOR	2022	9.441.467.000.000	12.834.694.000.000	0,7356
	2023	8.588.316.000.000	15.282.089.000.000	0,5620
	2024	12.626.354.000.000	17.102.428.000.000	0,7383
SGRO	2022	5.013.000.000.000	5.230.000.000.000	0,9585
	2023	4.555.000.000.000	5.512.000.000.000	0,8264
	2024	4.492.000.000.000	6.210.000.000.000	0,7233
SIMP	2022	14.945.799.000.000	21.167.282.000.000	0,7061
	2023	13.291.426.000.000	21.720.925.000.000	0,6119
	2024	13.260.394.000.000	23.987.435.000.000	0,5528
TBLA	2022	16.841.400.000.000	6.832.200.000.000	2,4650
	2023	17.680.467.000.000	8.202.858.000.000	2,1554
	2024	19.315.115.000.000	8.448.434.000.000	2,2862
ULTJ	2022	1.553.696.000.000	5.822.679.000.000	0,2668
	2023	836.988.000.000	6.686.968.000.000	0,1252
	2024	1.034.447.000.000	7.426.918.000.000	0,1393

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

UNVR	2022	14.321.000.000.000	3.997.000.000.000	3,5829
	2023	13.283.000.000.000	3.381.000.000.000	3,9287
	2024	13.897.000.000.000	2.149.000.000.000	6,4667
CLEO	2022	581.132.890.435	1.209.171.716.345	0,4806
	2023	781.643.680.910	1.514.585.030.778	0,5161
	2024	733.610.559.278	1.929.776.447.634	0,3802
GOOD	2022	3.975.927.432.106	3.351.444.502.184	1,1863
	2023	3.518.496.516.469	3.909.211.386.219	0,9001
	2024	4.230.781.918.664	4.109.183.149.790	1,0296
UCID	2022	3.218.785.000.000	5.163.753.000.000	0,6233
	2023	2.924.204.000.000	5.563.650.000.000	0,5256
	2024	2.791.175.000.000	5.867.170.000.000	0,4757
TAPG	2022	4.113.380.000.000	10.412.744.000.000	0,3950
	2023	2.527.847.000.000	11.339.540.000.000	0,2229
	2024	3.030.836.000.000	11.276.429.000.000	0,2688
CMRY	2022	964.919.000.000	5.258.332.000.000	0,1835
	2023	1.105.529.000.000	5.941.328.000.000	0,1861
	2024	1.439.423.000.000	6.752.148.000.000	0,2132

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
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.

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

LAMPIRAN 6

TABULASI DATA *GROWTH OPPORTUNITY* (X4) TAHUN 2022-2024

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL ASET (t)	TOTAL ASET (t-1)	JUMLAH	TOTAL ASET (t-1)	GW (X4)
ALI	2022	29.249.000.000.000	30.400.000.000.000	-1.151.000.000.000	30.400.000.000.000	-0,0379
	2023	28.846.000.000.000	29.249.000.000.000	- 403.000.000.000	29.249.000.000.000	-0,0138
	2024	28.793.000.000.000	28.846.000.000.000	- 53.000.000.000	28.846.000.000.000	-0,0018
AMRT	2022	30.746.266.000.000	27.370.210.000.000	3.376.056.000.000	27.370.210.000.000	0,1233
	2023	34.246.183.000.000	30.746.266.000.000	3.499.917.000.000	30.746.266.000.000	0,1138
	2024	38.798.382.000.000	34.246.183.000.000	4.552.199.000.000	34.246.183.000.000	0,1329
BISI	2022	3.410.481.000.000	3.132.202.000.000	278.279.000.000	3.132.202.000.000	0,0888
	2023	3.901.820.000.000	3.410.481.000.000	491.339.000.000	3.410.481.000.000	0,1441
	2024	3.634.529.000.000	3.901.820.000.000	- 267.291.000.000	3.901.820.000.000	-0,0685
CPIN	2022	39.847.545.000.000	35.446.051.000.000	4.401.494.000.000	35.446.051.000.000	0,1242
	2023	40.970.800.000.000	39.847.545.000.000	1.123.255.000.000	39.847.545.000.000	0,0282
	2024	42.791.000.000.000	40.970.800.000.000	1.820.200.000.000	40.970.800.000.000	0,0444
DLTA	2022	1.307.186.000.000	1.308.722.000.000	- 1.536.000.000	1.308.722.000.000	-0,0012
	2023	1.208.050.000.000	1.307.186.000.000	- 99.136.000.000	1.307.186.000.000	-0,0758
	2024	1.118.177.000.000	1.208.050.000.000	- 89.873.000.000	1.208.050.000.000	-0,0744
DSNG	2022	15.357.229.000.000	13.712.160.000.000	1.645.069.000.000	13.712.160.000.000	0,1200
	2023	16.178.278.000.000	15.357.229.000.000	821.049.000.000	15.357.229.000.000	0,0535
	2024	17.412.416.000.000	16.178.278.000.000	1.234.138.000.000	16.178.278.000.000	0,0763
HMSP	2022	54.787.000.000.000	53.090.000.000.000	1.697.000.000.000	53.090.000.000.000	0,0320
	2023	55.316.000.000.000	54.787.000.000.000	529.000.000.000	54.787.000.000.000	0,0097
	2024	54.291.000.000.000	55.316.000.000.000	-1.025.000.000.000	55.316.000.000.000	-0,0185

ICBP	2022	115.305.500.000.000	118.015.300.000.000	- 2.709.800.000.000	118.015.300.000.000	-0,0230
	2023	119.267.100.000.000	115.305.500.000.000	3.961.600.000.000	115.305.500.000.000	0,0344
	2024	126.040.900.000.000	119.267.100.000.000	6.773.800.000.000	119.267.100.000.000	0,0568
INDF	2022	180.433.300.000.000	179.271.800.000.000	1.161.500.000.000	179.271.800.000.000	0,0065
	2023	186.588.000.000.000	180.433.300.000.000	6.154.700.000.000	180.433.300.000.000	0,0341
	2024	201.713.300.000.000	186.588.000.000.000	15.125.300.000.000	186.588.000.000.000	0,0811
JPFA	2022	32.690.887.000.000	28.589.656.000.000	4.101.231.000.000	28.589.656.000.000	0,1435
	2023	34.109.431.000.000	32.690.887.000.000	1.418.544.000.000	32.690.887.000.000	0,0434
	2024	34.666.283.000.000	34.109.431.000.000	556.852.000.000	34.109.431.000.000	0,0163
KSIP	2022	12.417.013.000.000	11.851.269.000.000	565.744.000.000	11.851.269.000.000	0,0477
	2023	12.514.203.000.000	12.417.013.000.000	97.190.000.000	12.417.013.000.000	0,0078
	2024	13.841.956.000.000	12.514.203.000.000	1.327.753.000.000	12.514.203.000.000	0,1061
MIDI	2022	6.905.148.000.000	6.329.539.000.000	575.609.000.000	6.329.539.000.000	0,0909
	2023	7.786.109.000.000	6.905.148.000.000	880.961.000.000	6.905.148.000.000	0,1276
	2024	8.732.951.000.000	7.786.109.000.000	946.842.000.000	7.786.109.000.000	0,1216
MLBI	2022	3.374.502.000.000	2.922.017.000.000	452.485.000.000	2.922.017.000.000	0,1549
	2023	3.407.442.000.000	3.374.502.000.000	32.940.000.000	3.374.502.000.000	0,0098
	2024	3.441.088.000.000	3.407.442.000.000	33.646.000.000	3.407.442.000.000	0,0099
MLPL	2022	13.082.641.000.000	14.997.409.000.000	-1.914.768.000.000	14.997.409.000.000	-0,1277
	2023	13.089.217.000.000	13.082.641.000.000	6.576.000.000	13.082.641.000.000	0,0005
	2024	13.128.088.000.000	13.089.217.000.000	38.871.000.000	13.089.217.000.000	0,0030
MYOR	2022	22.276.161.000.000	19.917.653.000.000	2.358.508.000.000	19.917.653.000.000	0,1184
	2023	23.870.405.000.000	22.276.161.000.000	1.594.244.000.000	22.276.161.000.000	0,0716
	2024	29.728.782.000.000	23.870.405.000.000	5.858.377.000.000	23.870.405.000.000	0,2454

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

SGRO	2022	10.243.000.000.000	9.751.000.000.000	492.000.000.000	9.751.000.000.000	0,0505
	2023	10.068.000.000.000	10.243.000.000.000	- 175.000.000.000	10.243.000.000.000	-0,0171
	2024	10.702.000.000.000	10.068.000.000.000	634.000.000.000	10.068.000.000.000	0,0630
UNTR	2022	36.113.081.000.000	35.964.101.000.000	148.980.000.000	35.964.101.000.000	0,0041
	2023	35.012.351.000.000	36.113.081.000.000	-1.100.730.000.000	36.113.081.000.000	-0,0305
	2024	37.247.829.000.000	35.012.351.000.000	2.235.478.000.000	35.012.351.000.000	0,0638
TBLA	2022	23.673.600.000.000	21.084.000.000.000	2.589.600.000.000	21.084.000.000.000	0,1228
	2023	25.883.300.000.000	23.673.600.000.000	2.209.700.000.000	23.673.600.000.000	0,0933
	2024	27.763.500.000.000	25.883.300.000.000	1.880.200.000.000	25.883.300.000.000	0,0726
ULTJ	2022	7.376.375.000.000	7.406.856.000.000	- 30.481.000.000	7.406.856.000.000	-0,0041
	2023	7.523.956.000.000	7.376.375.000.000	147.581.000.000	7.376.375.000.000	0,0200
	2024	8.461.365.000.000	7.523.956.000.000	937.409.000.000	7.523.956.000.000	0,1246
UNVR	2022	18.318.000.000.000	19.069.000.000.000	- 751.000.000.000	19.069.000.000.000	-0,0394
	2023	16.664.000.000.000	18.318.000.000.000	-1.654.000.000.000	18.318.000.000.000	-0,0903
	2024	16.046.000.000.000	16.664.000.000.000	- 618.000.000.000	16.664.000.000.000	-0,0371
CLEO	2022	1.790.305.000.000	1.425.031.081.176	365.273.918.824	1.425.031.081.176	0,2563
	2023	2.296.228.000.000	1.790.305.000.000	505.923.000.000	1.790.305.000.000	0,2826
	2024	2.663.387.000.000	2.296.228.000.000	367.159.000.000	2.296.228.000.000	0,1599
PSGO	2022	4.140.857.000.000	3.731.908.000.000	408.949.000.000	3.731.908.000.000	0,1096
	2023	4.181.184.000.000	4.140.857.000.000	40.327.000.000	4.140.857.000.000	0,0097
	2024	3.950.325.000.000	4.181.184.000.000	- 230.859.000.000	4.181.184.000.000	-0,0552
UCID	2022	8.382.538.000.000	7.777.887.000.000	604.651.000.000	7.777.887.000.000	0,0777
	2023	8.487.854.000.000	8.382.538.000.000	105.316.000.000	8.382.538.000.000	0,0126
	2024	8.658.345.000.000	8.487.854.000.000	170.491.000.000	8.487.854.000.000	0,0201

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

TAPG	2022	14.526.124.000.000	12.446.326.000.000	2.079.798.000.000	12.446.326.000.000	0,1671
	2023	13.867.387.000.000	14.526.124.000.000	- 658.737.000.000	14.526.124.000.000	-0,0453
	2024	14.307.265.000.000	13.867.387.000.000	439.878.000.000	13.867.387.000.000	0,0317
CMRY	2022	6.223.251.000.000	5.603.779.000.000	619.472.000.000	5.603.779.000.000	0,1105
	2023	7.046.857.000.000	6.223.251.000.000	823.606.000.000	6.223.251.000.000	0,1323
	2024	8.191.571.000.000	7.046.857.000.000	1.144.714.000.000	7.046.857.000.000	0,1624

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

LAMPIRAN 7

TABULASI DATA KEBIJAKAN DIVIDEN (X5) TAHUN 2022-2024

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	Dividen Tunai	Jumlah Saham Beredar	Divident Per Shere (DPS)	Earning Per Shere (EPS)	DPR (X5)
AALI	2022	854.562.000.000	1.924.688.333	444	897	0,4950
	2023	771.799.000.000	1.924.688.333	401	549	0,7304
	2024	479.248.000.000	1.924.688.333	249	596	0,4178
AMRT	2022	779.830.000.000	41.524.501.700	19	68,76	0,2731
	2023	1.190.930.000.000	41.524.501.700	29	81,97	0,3499
	2024	999.080.000.000	41.524.501.700	24	75,81	0,3174
BISI	2022	204.000.000.000	3.000.000.000	68	174,36	0,3900
	2023	204.000.000.000	3.000.000.000	68	198,54	0,3425
	2024	240.000.000.000	3.000.000.000	80	59,6	1,3423
CPIN	2022	1.770.984.000.000	16.398.000.000	108	179	0,6034
	2023	1.639.800.000.000	16.398.000.000	100	141	0,7092
	2024	491.940.000.000	16.398.000.000	30	226	0,1327
DLTA	2022	240.197.715.000	800.659.050	300	288	1,0417
	2023	260.214.191.000	800.659.050	325	249	1,3052
	2024	224.985.193.000	800.659.050	281	178	1,5787
DSNG	2022	211.997.000.000	10.599.842.400	20	113,86	0,1757
	2023	317.995.000.000	10.599.842.400	30	79,23	0,3786
	2024	233.197.000.000	10.599.842.400	22	107,78	0,2041
HMSP	2022	7.362.934.000.000	116.318.076.900	63	54	1,1722
	2023	6.362.599.000.000	116.318.076.900	55	70	0,7814

	2024	8.060.843.000.000	116.318.076.900	69	57	1,2158
ICBP	2022	2.507.310.000.000	11.661.908.000	215	393	0,5471
	2023	2.192.439.000.000	11.661.908.000	188	599	0,3139
	2024	2.332.382.000.000	11.661.908.000	200	607	0,3295
INDF	2022	2.440.959.000.000	8.780.426.500	278	724	0,3840
	2023	2.256.570.000.000	8.780.426.500	257	928	0,2769
	2024	2.344.374.000.000	8.780.426.500	267	984	0,2713
JPFA	2022	697.219.000.000	11.620.308.701	60	260	0,2308
	2023	581.016.000.000	11.627.669.901	50	80	0,6246
	2024	813.937.000.000	11.627.669.901	70	122	0,5738
LSIP	2022	347.818.000.000	6.819.963.965	51	152	0,3355
	2023	361.458.000.000	6.819.963.965	53	112	0,4732
	2024	265.978.000.000	6.819.963.965	39	217	0,1797
MIDI	2022	82.579.000.000	28.823.530.000	3	13,84	0,2070
	2023	119.906.000.000	30.883.030.445	4	16,73	0,2321
	2024	155.474.000.000	33.435.294.800	5	16,34	0,2846
MLBI	2022	860.604.150.000	2.107.000.000	408	439	0,9304
	2023	1.229.728.484.875	2.107.000.000	584	506	1,1534
	2024	1.234.702.000.000	2.107.000.000	586	542	1,0812
MYOR	2022	469.532.694.225	22.358.699.725	21	87	0,2414
	2023	782.554.490.375	22.358.699.725	35	143	0,2448
	2024	1.229.728.484.875	22.358.699.725	55	134	0,4104
SGRO	2022	409.190.000.000	1.818.622.000	225	577	0,3899
	2023	360.087.000.000	1.818.622.000	198	266	0,7444

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

	2024	20.053.000.000	1.818.622.000	11	412	0,0268
SIMP	2022	201.517.000.000	15.501.310.000	13	77	0,1688
	2023	23252000000	15.501.310.000	2	48	0,0313
	2024	155.013.000.000	15.501.310.000	10	100	0,1000
TBLA	2022	74.913.000.000	5.276.846.539	14	151,74	0,0936
	2023	119.196.000.000	5.829.348.405	20	104,86	0,1950
	2024	451.892.000.000	6.025.373.372	75	116,18	0,6455
ULTJ	2022	311.950.000.000	10.398.175.200	30	92	0,3261
	2023	415.920.000.000	10.398.175.200	40	112	0,3571
	2024	415.927.000.000	10.398.175.200	40	109	0,3670
UNVR	2022	5.341.000.000.000	38.150.000.000	140	141	0,9929
	2023	5.341.000.000.000	38.150.000.000	140	126	1,1111
	2024	4.501.700.000.000	38.150.000.000	118	88	1,3409
CLEO	2022	11.959.987.600	12.000.000.000	1	16	0,0623
	2023	19.733.979.540	11.959.987.600	2	25	0,0660
	2024	60.397.937.380	11.959.987.600	5	39	0,1295
GOOD	2022	219.199.587.930	36.532.667.355	6	11,64	0,5155
	2023	221.356.449.930	36.528.254.855	6	15,78	0,3840
	2024	331.916.273.595	36.880.323.060	9	16,93	0,5316
UCID	2022	95.017.000.000	4.143.312.300	23	76	0,3017
	2023	62.730.000.000	4.143.312.300	15	105	0,1442
	2024	86.907.000.000	4.156.572.300	21	84	0,2489
TAPG	2022	496.314.000.000	19.852.540.000	25	150	0,1667
	2023	754.397.000.000	19.852.540.000	38	81	0,4691

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim 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, p
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

	2024	1.508.793.000.000	19.852.540.000	76	157	0,4841
CMRY	2022	500.000.000.000	7.934.683.000	63	133,66	0,4715
	2023	555.427.810.000	7.934.683.000	70	156,49	0,4473
	2024	714.121.000.000	7.934.683.000	90	191,48	0,4700

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University
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, p
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

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.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

RIWAYAT HIDUP PENULIS

Kushi Sofinia lahir pada tanggal 25 Juni 2004 di Duri, Kabupaten Bengkalis, Provinsi Riau. Penulis merupakan anak kedua dari dua bersaudara dari pasangan Suwasril dan Zubaidar. Penulis bersuku Melayu, berkebangsaan Indonesia, dan beragama Islam. Pendidikan dasar ditempuh di SD Negeri 047 dan diselesaikan pada tahun 2016. Selanjutnya penulis melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 11 Mandau lulus pada tahun 2019. Pendidikan menengah atas ditempuh di SMA Negeri 2 Mandau dan diselesaikan pada tahun 2022.

Pada tahun yang sama, penulis melanjutkan pendidikan ke jenjang perguruan tinggi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau (UIN Suska Riau), Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Program Studi S1 Akuntansi. Selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi, penulis menyusun skripsi yang berjudul "Pengaruh Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, *Growth Opportunity* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022–2024)" sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak). Dalam proses penyusunan skripsi tersebut, penulis memperoleh bimbingan dari Bapak Andri Novius, S.E., M.Si., Ak., CA. Pada tanggal 05 Maret 2026 penulis mengikuti Ujian Munaqasah dan dinyatakan lulus sehingga berhak memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

UIN SUSKA RIAU