

Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi Di Indeks Saham Syariah Indonesia

Ilma Sistia Ningrum

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan serta profitabilitas dalam memoderasi pengaruh kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q. Teknik analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi moderasi dengan metode selisih mutlak. Populasi penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2016-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* untuk memperoleh 81 unit analisis dari 27 perusahaan. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi kepustakaan dan teknik dokumentasi.

Hasil analisis secara empiris bahwa kebijakan dividen (DPR), Kebijakan hutang (DER), dan Profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil uji interaksi diantara dua variabel diperoleh temuan bahwa profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan serta profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan nilai perusahaan

The Effect of Dividend Policy and Debt Policy on Firm Value With Profitability As Moderator In Indonesia Sharia Stock Index

Ilma Sistia Ningrum

ABSTRACT

This study aims to find out the effect of dividend policy, debt policy, and profitability on firm value and profitability in moderating the effect of dividend policy and debt policy on firm value with proxied by Tobin's Q. Technique analysis in this study used moderating regression analysis with absolute difference method. The population of this study is manufacturing companies in Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2016-2018. The sample selection used a purposive sampling method to obtain 81 units from 27 companies. The data collection method used in this research are literature review and documentation technique.

The result of empirical analysis that dividend policy (DPR), debt policy (DER) and profitability have significant positive effect to firm value. Interaction test results between two variables obtained findings that profitability can not moderate the influence of dividend policy on firm value and profitability can not moderate the influence of debt policy on firm value.

Keywords: dividend policy, debt policy, profitability, and firm value

تأثير سياسة دفع أرباح الأسهم وسياسة الدين على قيمة الشركة بالربحية
كوساطة مؤشر الأسهم الإسلامي الإندونيسي

علما سيسيتيا نينغروم

الملخص

يهدف هذا البحث إلى اختبار الربحية كوساطة تأثير سياسة دفع أرباح الأسهم وسياسة الدين على قيمة الشركة استناد إليها توبين كيو بالوكالة. تحليل البيانات المستخدم في هذا البحث هو تحليل إنحدار الاعتدال بطريقة الاختلاف المطلق. والسكان في هذا البحث هو شركات التصنيع المسجلة في مؤشر الأسهم الإسلامي الإندونيسي لمدة فترة 2016-2018 م. طريقة اختيار العينات المستخدمة هي طريقة العينات الهادفة للحصول على 81 وحدة التحليل من 27 شركة. طريقة جمع البيانات المستخدمة هي دراسة الكتب والوثائق. تدل نتائج البحث بشكل تجريبي على أن أثرت سياسة دفع أرباح الأسهم، وسياسة الدين، والربحية على قيمة الشركة تأثيرا إيجابيا وكبيرا. نتائج اختبار التفاعل بين المتغيرين على أن الربحية لا يمكن أن تكون وساطة لتأثير سياسة دفع أرباح الأسهم على قيمة الشركة، وكذلك لا يمكن أن تكون وساطة لتأثير سياسة الدين على قيمة الشركة.

الألفاظ المهمة: سياسة دفع أرباح الأسهم، سياسة الدين، الربحية، قيمة الشركة.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri P&K RI No. 0543/b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	B	-
3	ت	T	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	J	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	Kh	-
8	د	D	-
9	ذ	Ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	R	-
11	ز	Z	-
12	س	S	-
13	ش	Sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)
16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	Koma terbalik terletak di atas
19	غ	G	-
20	ف	F	-
21	ق	Q	-
22	ك	K	-
23	ل	L	-
24	م	M	-
25	ن	N	-

26	و	W	-
27	ه/هـ	H	-
28	ء	”	Apostrof
29	ي	Y	-

2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap termasuk kata *syiddah* ditulis rangkap. Contoh: kata *إنه* ditulis *innahu*.

3. Ta' Marbutoh Diakhir Kata

3.1 Bila dimatikan ditulis *h*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Contoh: *جماعة* ditulis *jamā'ah* *مكتبة* ditulis *maktabah*.

3.2 Bila dihidupkan ditulis *t*

Contoh : *جامعة مكتبة الجا* ditulis *maktabatu-ljāmi'ah*.

4. Vokal Panjang

Fathah (baris diatas) ditulis *ā*, *kasrah* (baris dibawah) ditulis *ī*, serta *dhummah* (baris didepan) ditulis dengan *ū*. Misalnya *الناس* dituliskan-*nās*, *الرحيم* ditulis *arrahīm*, *المسلمون* ditulis *almuslimūn*.

5. Vokal Pendek yang Berurutan Dipisahkan dengan Tanda Pisah (-)

Contoh: *شيءقدير* ditulis *syai-in qadīr*.

Bila alif+lam diikuti huruf-huruf qamariyah yang terkumpul dalam kata

ا، ب، غ، ي، هـ، ج، ك، و، خ، ف، ع، ق، م، ت (alif , b, g, y, h, j, k, w, kh, f, “, q, m, t) misalnya *المسلمون* ditulis *almuslimūn*. Sedangkan bila diikuti huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya, misalnya *الرحيم* diitulis *arrahīm*.

6. Kata dan Rangkaian Frasa atau Kalimat

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik (“), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

Contoh: بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ ditulis *bism 'il-lāhi 'r-rahmāni 'r-rahīm*.