

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q) PERBANKAN SYARIAH
BERDASARKAN PENDEKATAN PROFITABILITAS, PERMODALAN,
RISIKO PEMBIAYAAN DAN TATA KELOLA PADA PERBANKAN
SYARIAH ASIA TENGGARA**

TESIS



Oleh:
MERY KURNIA ILLAHI

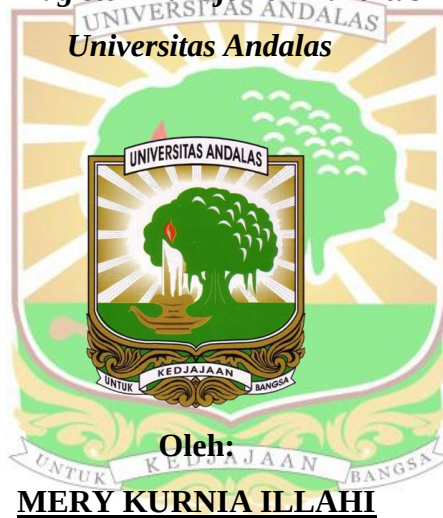
2320522003

**PROGRAM STUDI S2 MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2026**

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q) PERBANKAN SYARIAH
BERDASARKAN PENDEKATAN PROFITABILITAS, PERMODALAN,
RISIKO PEMBIAYAAN DAN TATA KELOLA PADA PERBANKAN
SYARIAH ASIA TENGGARA**

TESIS

***Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Magister Manajemen
Pada Program Studi S2 Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis***



**Oleh:
MERY KURNIA ILLAHI**

2320522003

Pembimbing I : Dr. Fany Alfarisi, SE, MS, Fin

Pembimbing II : Dr. Rida Rahim, SE, ME

**PROGRAM STUDI S2 MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG
2026**

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q) PERBANKAN SYARIAH BERDASARKAN PENDEKATAN PROFITABILITAS, PERMODALAN, RISIKO PEMBIAYAAN DAN TATA KELOLA PADA PERBANKAN SYARIAH ASIA TENGGARA

Mery Kurnia Illahi¹, Mohamad Fany Alfarisi², Rida Rahim³

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Andalas, Indonesia^{1,2,3}
Email: merykurniaillahi07@gmail.com¹, mfany@eb.unand.ac.id², ridarahim@eb.unand.ac.id³

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Non-Performing Financing* (NPF), dan tata kelola (*governance*) terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q pada bank syariah di Asia Tenggara, khususnya Indonesia dan Malaysia, selama periode 2018–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel untuk menguji hubungan empiris antar variabel. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan bank umum syariah yang diperoleh dari sumber resmi dan dianalisis menggunakan perangkat lunak STATA. Pemilihan model regresi data panel dilakukan melalui Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange Multiplier, serta dilengkapi dengan uji asumsi klasik guna memastikan validitas model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) dan *Non-Performing Financing* (NPF) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Temuan ini mengindikasikan bahwa profitabilitas dan risiko pembiayaan belum menjadi faktor dominan dalam menentukan penilaian pasar terhadap bank syariah di kawasan Asia Tenggara. Sementara itu, *Capital Adequacy Ratio* (CAR) terbukti memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Tobin's Q, yang menunjukkan bahwa tingkat kecukupan modal yang terlalu tinggi dapat dipersepsikan sebagai inefisiensi dalam pengelolaan sumber daya sehingga menurunkan nilai perusahaan di mata investor. Selain itu, tata kelola (*governance*) juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa mekanisme tata kelola yang diukur dalam penelitian ini belum sepenuhnya tercermin dalam penilaian pasar.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Tobin's Q, Perbankan Syariah, Profitabilitas, Permodalan, Risiko Pembiayaan, Tata Kelola, Asia Tenggara

**ANALYSIS OF FIRM VALUE (TOBIN'S Q) IN ISLAMIC BANKING BASED
ON PROFITABILITY, CAPITALIZATION, FINANCING RISK, AND
CORPORATE GOVERNANCE APPROACHES IN SOUTHEAST ASIAN
ISLAMIC BANKING**

Mery Kurnia Illahi¹, Mohamad Fany Alfarisi², Rida Rahim³

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Andalas, Indonesia^{1,2,3}
Email: merykurniaillahi07@gmail.com¹, mfany@eb.unand.ac.id², ridarahim@eb.unand.ac.id³

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Net Profit Margin (NPM), Capital Adequacy Ratio (CAR), Non-Performing Financing (NPF), and governance on firm value, measured by Tobin's Q, in Islamic banks in Southeast Asia, particularly Indonesia and Malaysia, during the 2018–2024 period. This research employs a quantitative approach using panel data regression to examine the empirical relationships among variables. The data used are secondary data in the form of annual financial statements of Islamic commercial banks obtained from official sources and analyzed using STATA software. The selection of the panel data regression model was conducted through the Chow test, Hausman test, and Lagrange Multiplier test, and was complemented by classical assumption tests to ensure model validity. The results indicate that Net Profit Margin (NPM) and Non-Performing Financing (NPF) have no significant effect on firm value (Tobin's Q). These findings suggest that profitability and financing risk have not yet become dominant factors in determining market valuation of Islamic banks in Southeast Asia. Meanwhile, the Capital Adequacy Ratio (CAR) has a negative and significant effect on Tobin's Q, indicating that excessively high capital adequacy may be perceived as inefficiency in resource utilization, thereby reducing firm value in the eyes of investors. In addition, governance is also found to have no significant effect on firm value, indicating that the governance mechanisms measured in this study have not been fully reflected in market valuation.

Keywords: Firm Value, Tobin's Q, Islamic Banking; Profitability, Capital Adequacy, Financing Risk, Governance, Southeast Asia