ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *DIVIDEND POLICY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2019)

Skripsi

FEBBY KRISNA ADITYA
NPM: 1651020425

Program Studi Perbankan Syariah

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1442 H / 2021 M

ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *DIVIDEND POLICY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2019)

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Oleh

Febby Krisna Aditya

NPM. 1651020425

Jurusan : Perbankan Syariah

Pembimbing I : A. Zuliansyah, M.M.

Pembimbing II: Agus Kurniawan, M.S.Ak.

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

RADEN INTAN LAMPUNG

1442H/2021M

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dapat menunjukkan kemakmuran pemegang sahamnya. Rumusan masalah pada penelitian ini adalah bagaimana pengaruh *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage* secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage* secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, data yang digunakan merupakan data sekunder. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 10 perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Uji hipotesis yang dilakukan adalah uji F, uji t dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukan bahwa secara parsial *insider ownership* ridak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *dividend policy* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *leverage* ridak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam pandangan ekonomi Islam *insider ownership* (X_1), *dividend policy* (X_2), dan *leverage* (X_3) terhadap nilai perusahaan (Y) diperbolehkan karena Islam pun memandang investasi atau jual beli saham adalah hal yang sangat penting sebagai langkah antisipasi terhadap kejadian di masa depan.

Kata kunci: *insider ownership*, *dividend policy*, *leverage*, nilai perusahaan.

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame 1 Bandar Lampung
Telp (0721) 703260

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Febby Krisna Aditya

NPM : 1651020425

Jurusan/Prodi : Perbankan Syari'ah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY,* DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2019)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri bukan duplikasi ataupun sandaran dari karya orang lain kecuali bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Bandar Lampung, Januari 2021
Penulis

MATERAI 6000

Febby Krisna Aditya
NPM. 1651020425

KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung Telp (0721) 703260

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *DIVIDEND POLICY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017-2019)**

Nama : **Febby Krisna Aditya**
NPM : **1651020425**
Jurusan : **Perbankan Syariah**
Fakultas : **Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

Pembimbing I	**Pembimbing II**
A. Zuliansyah, M.M.	**Agus Kurniawan, M.S.Ak.**
NIP. 198302222009121003	**NIDN. 0226127601**

Ketua Jurusan,

Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy.
NIP.19820808201120 09

KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame 1 Bandar Lampung Telp (0721) 703260

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **"Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, *Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019)"** disusun oleh, **Febby Krisna Aditya**, NPM: **1651020425**, program studi **Perbankan Syariah**, Telah di Ujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan pada Hari/Tanggal : **Selasa / 9 Maret 2021**

TIM PENGUJI

Ketua : **Dr. H. Rubhan Maskur, M. Pd** (.....)

Sekretaris : **Gustika Nurmalia, M.Ek** (.....)

Penguji I : **Dr. Erike Anggraini, M.E.Sy** (.....)

Penguji II : **A. Zuliansyah, S.Si., M.M** (.....)

Penguji III : **Agus Kurniawan, M.S.Ak** (.....)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Kuslan Abdul Ghofur, M.S.i
NIP. 198008012003121001

MOTTO

إِنَّ ٱللَّهَ عِندَهُۥ عِلۡمُ ٱلسَّاعَةِ وَيُنَزِّلُ ٱلۡغَيۡثَ وَيَعۡلَمُ مَا فِي ٱلۡأَرۡحَامِۖ
وَمَا تَدۡرِي نَفۡسٞ مَّاذَا تَكۡسِبُ غَدٗاۖ وَمَا تَدۡرِي نَفۡسُۢ بِأَيِّ
أَرۡضٖ تَمُوتُۚ إِنَّ ٱللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرُۢ ٣٤

"Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari Kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim, dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana Dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal.

(Q.S. Luqman [31]: 34)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT dan dari hati yang terdalam, skripsi ini penulisan persembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku, Bapak Suripno dan Ibu Rumini yang sangat aku hormati, aku sayangi dan sangat aku cintai, selalu menguatkan ku dengan sepenuh hati, merawatku, memotivasiku dengan nasehat-nasehat yang luar biasa dan selalu mendo'akan ku setulus hati. Semoga mereka selalu berada dalam lindungan Allah SWT dan mendapatkan keberkahan baik di dunia maupun di akhirat.
2. Teruntuk adik ku tersayang Annisa Farras Nabila yang memotivasi ku untuk menyelesaikan perkuliahan agar menjadi contoh dan menjadi kakak terbaik. Terimaksih telah menjadi adik yang baik.
3. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung, yang telah memberikan pengalaman yang sangat berharga serta memberikan ilmu pengetahuan untuk membuka jendela dunia.

RIWAYAT HIDUP

Febby Krisna Aditya dilahirkan di Bandar Lampung pada tanggal 09 Maret 1998, anak pertama dari dua bersaudara pasangan Bapak Suripno dan Ibu Rumini. Penulis menempuh pendidikan formal yang dimulai jenjang Sekolah Dasar di SDN 02 Bandar Agung, Kec. Bandar Sribhawono, Kab. Lampung Timur dan lulus pada tahun 2010. Kemudian penulis melanjutkan ke jenjang Sekolah Menengah Pertama di SMPN 01 Kec. Bandar Sribhawono, Kab. Lampung Timur dan lulus pada tahun 2013. Selanjutnya penulis menempuh pendidikan Madrasah Aliyah Negeri 01 Bandar Lampung dan lulus pada tahun 2016. Pada tahun 2016 juga penulis terdaftar sebagai Mahasiswa Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung.

Bandar Lampung, 22 Januari 2021
Yang Membuat,

Febby Krisna Aditya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT. yang telah memberikan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan dan petunjuk sehingga skripsi dengan judul "Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, *Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019)" dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Shalawat serta salam saya sampaikan kepada Nabi Muhammad SAW keluarga, para sahabat dan juga kepada para pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini ditulis dan diselesaikan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Jurusan Perbankan Syariah di Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung. Saya menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, motivasi, saran dan kritik yang telah diberikan oleh semua pihak.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ruslan Abdul Ghofur, M.S.I., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. Ibu Dr. Erike Anggraeni, M.E.Sy., D.B.A. dan Bapak Muhamad Kurniawan,S.E., M.E.Sy. selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Perbankan Syariah.
3. Bapak, A. Zuliansyah, M.M. selaku pembimbing I dan Bapak Agus Kurniawan, M.S.Ak. selaku pembimbing II yang telah tulus dan ikhlas membimbing serta banyak memotivasi dan meluangkan waktu untuk membimbing dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Bisnis Islam khususnya Program Studi Perbankan Syari'ah, atas ilmu dan didikan yang telah diberikan.

5. Bapak dan Ibu Staf Karyawan Perpustakaan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, Syariah dan Perpustakaan Pusat UIN Raden Intan Lampung.
6. Kedua orang tua saya, Bapak Suripno dan Ibu Rumini yang telah mencurahkan kasih dan sayang setulus hati untuk bekal semangat tiada menyerah, yang telah bekerja keras demi tercapainya kenginan saya menyelesaikan pendidikan S1. Terimakasih sebesar-besarnya atas pengorbanan yang telah diberikan yang tidak akan mungkin terbayarkan.
7. Gilang Muhamad Fahri, terimakasih selama ini telah memberikan doa, dukungan dan semangat serta tak pernah henti membantu dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan Perbankan Syariah kelas E angkatan 2016, terimakasih telah menemani dan saling tolong-menolong selama perkuliahan dari semester 1 hingga selesai. Semoga kita menggapai apa yang telah di cita-citakan selama ini.
9. Teman-teman semua yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang senantiasa memberikan bantuan dan telah mendukung dalam suka maupun duka.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dan akan saya terima. Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat dan menjadi pendorong dunia pendidikan dan ilmu pengetahuan.

Bandar Lampung, 22 Januari 2021
Penulis,

Febby Krisna Aditya
NPM.1651020425

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

SURAT PERNYATAAN iii

PERSETUJUAN iv

PENGESAHAN .....

MOTTO.....v

PERSEMBAHAN vi

RIWAYAT HIDUP.....vii

KATA PENGANTAR..... viii

DAFTAR ISI x

DAFTAR TABEL xiii

DAFTAR LAMPIRAN xiv

BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul 1
B. Latar Belakang Masalah..... 2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah..... 10
D. Rumusan Masalah..... 11
E. Tujuan Penelitian 11
F. Manfaat Penelitian 12
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan 13

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. *Agency Theory* 19
B. *Signalling Theory* 20
C. Pasar Modal Syariah
   1. Pengertian dan Manfaat Pasar Modal Syariah 21
   2. Dasar Hukum Pasar Modal Syariah 22
   3. Instrumen-Instrumen Pasar Modal Syariah ... 24
D. Saham Syariah
   1. Pengertian Saham Syariah 24
   2. Dasar Hukum Saham Syariah 26
   3. Harga Saham 27
E. Nilai Perusahaan
   1. Pengertian Nilai Perusahaan 28
   2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan 30
   3. Indikator Nilai Perusahaan 30
F. *Insider Ownership*
   1. Pengertian *Insider Ownership* 31
G. *Dividend Policy*
   1. Pengertian *Dividend Policy* 33
   2. Bentuk-Bentuk Dividen 34
   3. Kebijakan Dividen Menurut Perspekti Islam 35
H. *Leverage*
   1. Pengertian *Leverage* 37
   2. Jenis-Jenis *Leverage* 38
   3. Kebijakan *Leverage* Menurut Perspektif Islam 38
I. Hipotesis 39

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian 43
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data 43

C. Definisi Operasional Variabel 45
D. Instrumen Penelitian 47
E. Teknik Analisis Data..... 48

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian 54
B. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis..... 65

BAB V PENUTUP

A. Simpulan 76
B. Rekomendasi..... 77

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian
Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik
Lampiran 3 Hasil Uji Regresi Linier Berganda
Lampiran 4 Hasil Uji Hipotesis
Lampiran 5 Kartu Konsultasi Pembimbing Akademik

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Rata-Rata PBV Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019 7

Tabel 1.2 Penelitian Terdahulu 14

Tabel 3.1 Daftar Sampel.....44

Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif 55

Tabel 4.2.1 Uji Kolmogorov-Smirnov Test Sebelum Outlier.....57

Tabel 4.2.2 Uji Kolmogorov-Smirnov Test Setelah Outlier.....58

Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas.....59

Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....60

Tabel 4.6 Uji Regresi Linier Berganda 61

Tabel 4.7 Uji Determinasi 62

Tabel 4.8 Uji T 63

Tabel 4.9 Uji F 64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian

Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 3 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Lampiran 4 Hasil Uji Hipotesis

Lampiran 5 Kartu Konsultasi Pembimbing Akademik

BAB I
PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Penegasan judul ini untuk memfokuskan pemahaman agar tidak lepas dari pembahasan yang dimaksud dan menghindari penafsiran yang berbeda atau bahkan salah dikalangan pembaca maka perlu adanya penjelasan dengan member arti beberapa istilah yang terkandung dalam skripsi ini. Adapun judul skripsi ini yaitu "**Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, *Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019)**".

Untuk mengetahui pokok-pokok judul di atas, hal-hal yang perlu dijelaskan adalah sebagai berikut:

1. Analisis adalah penyelidikan terhadap suatu peristiwa untuk mengetahui keadaan yang sebenarnya (sebab-musabab, duduk perkaranya).[1]
2. Pengaruh adalah daya yang ada atau timbul dari sesuatu baik dari orang ataupun benda yang membentuk watak, kepercayaan atau perbuatan seseorang.[2]
3. *Insider Ownership* adalah kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan yang diukur dengan presentase jumlah saham yang dimiliki oleh manajemen.[3]
4. *Dividend Policy* (kebijakan dividen) adalah keputusan apakah laba akan dibayarkan sebagai dividen atau ditahan untuk reinvestasi dalam perusahaan.[4]

---

[1] Penyusun Kamus Pusat Pembinaan dan Pembangunan Bahasa, *Kamus Besar Bahasa Indonesia*, (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2008), 58.

[2] Departemen Pendidikan Nasional, "*Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa Edisi Keempat",* (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2011), 1045.

[3] Subagyo, Nur Aini Masruroh, dan Indra Bastian, *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*, (Yogyakarta: Gadjah Mada University Press, 2018), 46.

5. *Leverage* adalah seberapa besar beban utang yang harus ditanggung perusahaan dibandingkan dengan asetnya.[5]
6. Nilai Perusahaan adalah nilai pasar atas surat berharga utang dan ekuitas perusahaan yang beredar. Bagi perusahaan yang menjual sahamnya ke publik, nilai perusahaan diukur dari harga sahamnya.[6]

Berdasarkan penjelasan di atas dapat ditarik kesimpulan bahwa yang dimaksud dari judul skripsi ini adalah penelitian mengenai seberapa besar pengaruh kepemilikan saham manajerial, kebijakan dividen dan hutang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dalam kurun waktu 3 tahun terakhir.

B. Latar Belakang Masalah

Pasar modal sudah menjadi alternatif bagi investor yang ingin menanamkan modalnya dengan harapan mendapatkan keuntungan dan menjadi fasilitas bagi emiten yang ingin memperoleh dana tambahan untuk operasional perusahaan serta pengembangan usaha. Berbagai macam instrumen keuangan yang terdapat di pasar modal dapat dimanfaatkan seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen.[7]

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagi instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang (obligasi) maupun modal sendiri (saham). Kegiatan pasar modal di Indonesia diatur dalam UU No. 8 tahun 1995 (Undang-undang Pasar

---

[4] Agnes Sawir, *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2004), 137

[5] Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Kencana, 2009), 114.

[6] Mohamad Nur Utomo, *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan*, (Surabaya: Jakad Publishing, 2019), 51.

[7] Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, (Jakarta: Predana Media Kencana, 2016), 103.

Modal/UUPM).[8] Dalam Undang-undang Pasar Modal tersebut tidak membedakan apakah kegiatan pasar modal tersebut dilakukan dengan prinsip-prinsip syariah atau tidak. Dengan demikian, berdasarkan UUPM kegiatan pasar modal di Indonesia dapat dilakukan dengan prinsip-prinsip syariah dan dapat pula dilakukan tidak sesuai dengan prinsip syariah (konvensional).

Di Indonesia terdapat pasar modal yang bernama Bursa Efek Indonesia (BEI) atau Indonesian Stock Exchange (IDX). Bursa Efek Indonesia memiliki peranan penting dalam perkembangan perekonomian negara, karena dapat memberikan sarana bagi masyarakat umum untuk berinvestasi dan sebagai sarana untuk mencari tambahan modal bagi perusahaan *go public*.[9]

Investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan dalam Islam karena dengan investasi berarti seorang muslim sudah mempersiapkan diri untuk masa depannya. Dalam Al-Qur'an terdapat ayat-ayat yang secara tidak langsung telah memerintahkan kaum muslimin untuk mempersiapkan hari esok yang lebih baik.

وَلْيَخْشَ ٱلَّذِينَ لَوْ تَرَكُوا۟ مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعَٰفًا

خَافُوا۟ عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا۟ ٱللَّهَ وَلْيَقُولُوا۟ قَوْلًا سَدِيدًا ﴿٩﴾

"*Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada*

[8] Mustafa Edwin Nasution, *Pengenalan Eksklusif: Ekonomi Islam*, (Jakarta: Kencana, 2010), 302-303,

[9] Suharmo, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014" (Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta, 2016), 2.

Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar" (Q.S. An-Nisa [4]: 9).

Ayat ini dengan tegas memerintahkan kepada manusia untuk tidak meninggalkan keturunan dalam keadaan lemah, baik lemah moril maupun materil. Secara tersirat ayat ini memerintahkan kepada umat untuk meningkatkan kehidupan ekonomi melalui investasi jangka panjang. Investasi ini akan diwariskan kepada keturunannya untuk mencukupi kehidupan sampai ia layak berusaha sendiri/mandiri.[10]

إِنَّ ٱللَّهَ عِندَهُۥ عِلۡمُ ٱلسَّاعَةِ وَيُنَزِّلُ ٱلۡغَيۡثَ وَيَعۡلَمُ مَا فِي ٱلۡأَرۡحَامِۖ وَمَا تَدۡرِي نَفۡسٞ مَّاذَا تَكۡسِبُ غَدٗاۖ وَمَا تَدۡرِي نَفۡسُۢ بِأَيِّ أَرۡضٖ تَمُوتُۚ إِنَّ ٱللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرُۢ ٣٤

"*Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya esok. Dan tidak seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal*." (Q.S. Luqman [31]: 34)

Maksud dari ayat di atas adalah bahwa manusia itu tidak dapat mengetahui dengan pasti apa yang akan diusahakannya esok atau yang akan diperolehnya, namun mereka diwajibkan berdoa, berikhtiar dan bertawakal. Salah satu ikhtiar manusia dalam mendayagunakan hartanya yaitu dengan cara berinvestasi sesuai prinsip syariah.[11]

---

[10] Elif Pardiansyah, "Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris", *Jurnal EkonomiIslam*, Vol. 8, No. 2 (2017): 345, http://dx.doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920.

[11] Ibid., 346.

Dengan melakukan investasi, harta yang dimiliki menjadi lebih produktif dan mendatangkan manfaat pula bagi orang lain serta merupakan bentuk aktif dari ekonomi syariah. Dalam Islam diajarkan juga untuk melakukan investasi yang terhindar dari unsur riba, *maysir* (perjudian), *gharar* (penipuan) dan *tadlis.* Berdasarkan Al-Qur'an Surat al-Baqarah ayat 261 disebutkan:

مَّثَلُ ٱلَّذِينَ يُنفِقُونَ أَمْوَٰلَهُمْ فِى سَبِيلِ ٱللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنۢبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلَ فِى كُلِّ سُنۢبُلَةٍ مِّا۟ئَةُ حَبَّةٍ ۗ وَٱللَّهُ يُضَٰعِفُ لِمَن يَشَآءُ ۗ وَٱللَّهُ وَٰسِعٌ عَلِيمٌ ﴿٢٦١﴾

"Perempuan (nafkah yang dikeluarkan oleh) orang-orang yang menafkahkan hartanya dijalan Allah adalah serupa dengan sebutir benih yang menumbuhkan tujuh butir, pada tiap-tiap butir seratus biji. Allah melipat gandakan (ganjaran) bagi siapa yang Dia kehendaki dan Allah Maha Luas (karunia-Nya) lagi Maha Mengetahui." (Q.S. Al-Baqarah [2]: 261)

Berdasarkan ayat di atas, bahwasannya menyeru pada orang-orang yang mempunyai kelebihan harta untuk berinvestasi agar hartanya berputar akan memberikan banyak manfaat bagi orang lain dan laba pun akan didapatkan oleh pemilik harta dari usaha yang dijalankan, ditambah dengan keberkahan dari usaha tersebut yang memberikan manfaat bagi orang lain. Konsep investasi menurut hukum Islam adalah semua bentuk investasi dilakukan dalam rangka ibadah kepada Allah untuk mencapai kebahagiaan lahir batin di dunia maupun akhirat. Investasi saham menjadi instrumen investasi paling popular yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik

berupa *dividen* ataupun *capital gain*.[12] Bagi seorang muslim yang menjadi investor, tentu didorong untuk memilih emiten yang terdaftar dalam *listing* Jakarta Islamic Index (JII) sebagai instrumen keuangan syariah.

JII terdiri dari 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam dan termasuk saham likuid. Jakarta Islamic Index dimaksudkan sebagai tolok ukur untuk mengukur kinerja investasi pada saham dengan basis syariah dan diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk berinvestasi secara syariah.[13]

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham.[14] Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi itu juga dapat menunjukkan kemakmuran pemegang sahamnya. Perusahaan yang bernilai tinggi akan menumbuhkan rasa kepercayaan dari pihak-pihak yang terkait dengan perusahaan tersebut maupun dari masyarakat luas. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut baik dan hal itu akan mempengaruhi reaksi investor terhadap investasi yang mereka pilih. Untuk mencapai hal tersebut, perusahaan mengharapkan manajer keuangan akan melakukan tindakan terbaik bagi perusahaan dengan memaksimalkan nilai perusahaan sehingga kemakmuran (kesejahteraan) pemilik atau pemegang saham dapat tercapai.[15] Nilai perusahaan dalam penelitian ini diproksi menjadi PBV (*Price Book Value*).

---

[12] Panji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2008), 81.

[13] Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: Kanisius, 2010), 89.

[14] Elia Febriana, Djumahir dan Achmad Helmy Djawahir, "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013)", *Jurnal Ekonomi Bisnis Tahun 21*, No. 2, (2016): 171.

[15] Husnan Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, 2005), 42.

Tabel 1.1
Data Rata-Rata PBV Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019

No	Tahun	Rata-Rata PBV
1	2017	7,58
2	2018	6,00
3	2019	7,47

Sumber: Data sekunder diolah, 2020

Dari tabel 1.2 dapat dilihat dari tahun ke tahun rata-rata nilai *Price Book Value* perusahaan yang terdaftar di JII cenderung mengalami fluktuasi. Pada tahun 2017, rata-rata PBV yaitu 7,58 kali. Namun di tahun 2018 mengalami penurunan menjadi 6,00 kali. Pada tahun 2019, rata-rata nilai PBV mengalami peningkatan menjadi 7,47 kali.

Banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah faktor mikro. Faktor fundamental mikro sering disebut dengan faktor fundamental perusahaan, faktor ini bersifat *controllable* sehingga dapat dikendalikan perusahaan. Menurut Jogiyanto, analisis fundamental adalah analisis untuk menghitung nilai intrinsik saham dengan menggunakan data keuangan perusahaan. Analisis fundamental merupakan alat analisis untuk mengetahui nilai suatu perusahaan dengan mengolah data-data yang bersumber dari internal perusahaan, khususnya laporan keuangan yang dikeluarkan secara resmi oleh perusahaan yang kemudian diolah menurut kebutuhan analisis untuk mengetahui rasio-rasio keuangan perusahaan, sehingga dari nilai rasio keuangan tersebut akan dapat diketahui tentang nilai suatu perusahaan.[16] Variabel mikro yang digunakan dalam penelitian ini adalah *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage*.

[16] Rivan Andrie Sabi Arvianto, Suhadak Dan Topowijono, "Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Saham Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012)", *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 13, No. 1, (2014): 2.

Kepemilikan saham manajerial adalah proporsi saham biasa yang dimiliki oleh para manajemen.[17] Dalam laporan keuangan, keadaan ini ditunjukkan dengan besarnya persentase kepemilikan saham perusahaan oleh direksi dan dewan komisaris. Karena hal ini merupakan informasi penting bagi pengguna laporan keuangan, maka informasi ini akan diungkapkan dalam catatan atas laporan keuangan.[18] Adanya peningkatan saham manajerial akan menyebabkan penyebaran risiko sehingga manajer akan merasakan langsung dampak dari setiap keputusan yang diambil. Hal ini akan membuat manajer lebih berhati-hati dan cenderung meningkatkan kemakmuran pemegang saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Peningkatan *insider ownership* akan mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Aprilia Anita dan Arief Yulianto pada tahun 2016 menyatakan bahwa *insider ownership* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh oleh A. A. Ayu Uccahati Warapsari dan I G.N. Agung Suaryana pada tahun 2016 menunjukkan bahwa *insider ownership* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *dividend policy* (kebijakan dividen) yaitu keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa mendatang. Kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar dividen juga besar. Oleh karena itu,

---

[17] Wahyudi dan Pawestri, "Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening", (Simposius Nasional Akuntansi XI, 2012), 4-7.

[18] Kartika Nuringsih, "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 2, No. 2 (2005): 103-123, https://dx.doi.org/1.21002/jaki2005.12.

dengan dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan.[19] Penelitian yang dilakukan oleh Lilis Istiqomah pada tahun 2017 menyatakan bahwa *dividend policy* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Aprilia Anita dan Arief Yulianto pada tahun 2016 menunjukkan bahwa *dividend policy* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Leverage digunakan untuk mengukur seberapa besar aset perusahaan yang dibiayai oleh hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang yang dalam hal ini untuk meningkatkan operasional perusahaan. Semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham karena penggunaan hutang diharapkan mampu menambah tingkat pengembalian perusahaan sehingga pada akhirnya mampu meningkatkan harga perusahaan tersebut melalui pemenuhan modal yang dibutuhkan perusahaan dalam rangka melancarkan kegiatan operasional.[20] Rasio hutang dalam penelitian ini diproksi menjadi *Debt to Equity Ratio* (DER) yang merupakan perbandingan antara total hutang yang dimiliki perusahaan terhadap modal sendiri. Rasio ini merupakan rasio yang mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan dapat melunasi kewajibannya dari modal yang dimiliki. Penelitian yang dilakukan oleh Stevani Risel Mandey, Sifrid S. Pangemanan dan Sonny Pangerapan pada tahun 2017 menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Rani Novitasari pada tahun 2018 menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini ingin menguji pengaruh *insider ownership*, *dividend policy* dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam

---

[19] Martono dan Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), 89.

[20] Pipit Putri Hariani, "Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Pendidikan Akuntansi Universitas Muhamadiyah Sumatra*, Vol. 9, No. 2 (2017): 104, https://doi.org/10.30596/intiqad.v9i2.1385.

Jakarta Islamic Index (JII). Dalam penelitian ini, penulis merasa penting untuk meneliti saham-saham yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index, karena mayoritas penduduk Indonesia beragama Islam, dan saat ini sudah banyak masyarakat yang sadar akan batasan-batasan tertentu dalam agama Islam mengenai jenis transaksi apa saja yang diperbolehkan dan diharamkan menurut syariat Islam. Sehingga, dengan hasil penelitian ini nantinya diharapkan masyarakat muslim dapat memilih lahan untuk investasi yang halal dan di dalamnya tidak mengandung unsur-unsur yang diharamkan.

Beberapa penelitian telah dilakukan guna menguji keabsahan sebuah temuan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Namun hasil penelitian tersebut juga masih beragam. Terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian-penelitian terdahulu mengenai *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan tersebut dengan mengambil judul "**Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, *Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019)**"

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, dapat diidentifikasi permasalahan-permasalahan yang muncul pada penelitian ini, yaitu:

1. Nilai perusahaan yang diproksi dengan PBV mengalami fluktuasi pada tahun 2017-2019.
2. Adanya faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi yaitu *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage*.

3. Adanya beberapa penelitian terdahulu yang hasil penelitiannya menggambarkan ketidakkonsistenan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang pada penelitian ini penulis merumuskan permasalahan yaitu sebagai berikut:

1. Apakah *Insider Ownership, Dividend Policy*, dan *Leverage* berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019?
2. Apakah *Insider Ownership, Dividend Policy*, dan *Leverage* berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019?
3. Bagaimana pengaruh *Insider Ownership, Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index menurut perspektif ekonomi Islam?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah peneliti rumuskan dengan judul "**Analisis Pengaruh *Insider Ownership, Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019)**", maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *insider ownership, dividend policy*, dan *leverage* secara parsial terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019).
2. Untuk mengetahui pengaruh *insider ownership, dividend policy*, dan *leverage* secara simultan terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019).

3. Untuk mengetahui pengaruh *insider ownership, dividend policy*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2017-2019) menurut perspektif ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Hal penting dari sebuah penelitian adalah kemanfaatan yang dapat dirasakan atau diterapkan setelah terungkapnya hasil penelitian. Adapun kegunaan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan khasanah ilmu pengetahuan di bidang perbankan syariah khususnya mengenai Analisis Pengaruh *Insider Ownership, Dividend Policy*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan serta sebagai tambahan referensi serta bahan kajian bagi penelitian selanjutnya yang akan mengembangkan penelitian sejenis.

2. Manfaat Praktisi

   a. Bagi Penulis

      Penelitian ini diharapkan mampu memberikan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai pengaruh *insider ownership, dividend policy*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

   b. Bagi Lembaga Pendidikan

      Penelitian ini menambah referensi di perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung sehingga dapat dimanfaatkan oleh mahasiswa sebagai data dan informasi untuk kegiatan belajar. Selain itu, sebagai karya akademisi, penelitian ini juga menjadi tolok ukur keberhasilan lembaga pendidikan dalam memberikan pendidikan kepada mahasiswa.

   c. Bagi Investor

Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

d. Bagi Perusahaan

Bagi pihak perusahaan, penelitian ini diharapkan akan memberikan informasi untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam mengatasi masalah yang berhubungan dengan *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage* dan nilai perusahaan.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Tabel 1.2
Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul Penelitian	Hasil	Perbedaan
1	Aprilia Anita dan Arief Yulianto (2016)	Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	Penelitian ini menambahkan variabel *leverage* sebagai variabel independennya dan objek penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sedangkan penelitian yang dilakukan Aprilia Anita

				dan Arief Yulianto hanya menggunakan dua variabel independen saja dan objek penelitian dilakukan di perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2	Lilis Istiqomah (2018)	Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Mudharabah (Studi dalam Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2014-2016)	Kebijakan dividen berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*	Penelitian ini menggunakan 3 variabel independen yaitu *insider ownership*, *dividend policy*, dan *leverage* pada tahun 2016-2018, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Lilis Istiqomah hanya menggunakan 1 variabel independen saja yaitu kebijakan deviden dan penelitian dilakukan pada

				tahun 2014-2016
3	Stevani Risel Mandey, Sifrid S. Pangemanan dan Sonny Pangerapan (2017)	Analisis Pengaruh *Insider Ownership, Leverage, dan Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perusahaan Manufaktur di Bursa efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015	*Insider ownership* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* dan *profitabilitas* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	Penelitian ini menggunakan variabel *dividend policy* sebagai variabel independennya dan objek penelitian menggunakan perusahaan yang yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Stevani Risel Mandey, Sifrid S. Pangemanan dan Sonny Pangerapan menggunakan variabel *profitabilitas* sebagai variabel independen dan objek penelitiannya menggunakan perusahaan

				pada sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia
4	Ita Khoerun Nisa (2017)	Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari Tahun (2012-2015)	Profitabilitas dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak berpengaruh	Penelitian ini menggunakan variabel *dividend policy* sebagai variabel independennya dan objek penelitian menggunakan perusahaan yang yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ita Khoerun Nisa menggunakan variabel profitabilitas sebagai variabel independen, *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderating

				dan objek penelitiannya menggunakan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia
5	M. Saleh Eldi Putra (2018)	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan di mediasi profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*	Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas memediasi pengaruh	Penelitian ini menggunakan variabel *insider ownership* dan *dividend leverage* sebagai variabel independennya, sedangkan penelitian yang dilakukan M. Saleh Eldi Putra menggunakan variabel ukuran perusahan sebagai variabel independen dan nilai perusahaan dimediasi oleh profitabiltas

			leverage terhadap nilai perusahaan	

Dari penelitian terdahulu maka ada perbedaan dengan penelitian yang akan penulis lakukan yaitu bahwa ada 3 variabel independen yang diteliti yaitu *insider ownership* (X_1), *dividend policy* (X_2), dan *leverage* (X_3). Objek penelitiannya adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dan periode penelitian ini mengambil tahun 2017-2019.

BAB V
PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dari penelitian yang dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019 yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka diperoleh simpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji t menunjukkan bahwa secara parsial:
   a. Variabel *insider ownership* yang diproksikan dengan INSD tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan kepemilikan saham manajerial perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019 masih relatif rendah.
   b. Variabel *dividend policy* yang diproksikan dengan DPR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi *dividend policy* maka semakin tinggi pula nilai perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019.
   c. Variabel *leverage* yang diproksikan dengan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi *leverage* maka semakin rendah nilai perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019.
2. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel *insider ownership* (X_1), *dividend policy* (X_2), dan *leverage* (X_3) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y) yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2017-2019.
3. Dalam perspektif ekonomi Islam *insider ownership* (X_1), *dividend policy* (X_2), dan *leverage* (X_3) terhadap nilai

perusahaan (Y) diperbolehkan karena Islam pun memandang investasi atau jual beli saham adalah hal yang sangat penting sebagai langkah antisipasi terhadap kejadian di masa depan. Seruan bagi orang-orang yang beriman untuk mempersiapkan diri di hari esok mengindikasikan bahwa segala sesuatunya harus disiapkan dengan penuh perhitungan dan kecermatan.

B. Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Perusahaan

   Berdasarkan informasi yang diperoleh dari hasil penelitian ini manajemen perusahaan hendaknya meningkatkan kepemilikan saham untuk mengurangi masalah agensi karena manajer akan melakukan aktivitas perusahaan sejalan dengan keinginan pemegang saham sehingga dapat menaikkan nilai perusahaan. Perusahaan hendaknya juga mampu mempertimbangkan penggunaan hutang agar tidak berlebihan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian, perusahaan akan menjadi baik di mata investor dan investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

2. Masyarakat

   Bagi masyarakat yang ingin berinvestasi hendaknya lebih memperhatikan variabel-variabel yang mampu memberikan gambaran mengenai kondisi perusahaan sebelum melakukan investasi pada perusahaan-perusahaan yang ada di Jakarta Islamic Index. Pada penelitian ini variabel kebijakan dividen (*dividend policy*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga dapat dikatakan bahwa variabel ini mampu menjelaskan kepada investor bagaimana kondisi perusahaan di masa yang akan datang. Tentunya variabel ini merupakan salah satu faktor yang dapat dijadikan

bahan pertimbangan bagi investor sebelum melakukan investasi.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian selama 3 tahun saja, sehingga jumlah sampel yang digunakan juga terbatas. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambah periode penelitian sehingga hasil lebih akurat. Selanjutnya bagi peneliti yang ingin melanjutkan penelitian ini diharapkan untuk menambah variabel independen agar dapat diketahui variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

Buku

Algifari, *Analisis Regresi Teori, Kasus, dan Solusi*. Yogyakarta: BPFE. 2000.

Anoraga, Panji, dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta. 2008.

Anwar, Saiful, *Metodelogi Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar. 2001.

Basuki, Agus Tri, dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews)*. Jakarta: Rajawali Pers. 2016.

Brigham, Eugene F., and A. Joel Houston, *Manajemen Keuangan*. Alih bahasa oleh Alfondud Sirait, Jakarta: Erlangga. 1999.

_____, *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan.* Jakarta: Erlangga. 2001.

Budisantoso, Totok dan Nuritomo, *Bank dan Lembaga Keuangan Lain Edisi 3*. Jakarta: Salemba Empat. 2017.

Departemen Pendidikan Nasional, "*Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa Edisi Keempat"*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama. 2011.

Edwin Nasution, Mustafa, *Pengenalan Eksklusif: Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana. 2010.

Emzir, *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jakarta: PT Raja Grafindo. 2012.

Fahmi, Irham, *Studi Kelayakan Bisnis dan Keputusan Investasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media. 2014.

Faniyah, Iyah, *Investasi Syariah dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia*. Yogyakarta: Deepublish. 2017.

Ghodang, Hironymus, dan Hantono, *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT Penerbit Mitra Grup. 2020.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2013.

Hasan, Iqbal, *Pokok-Pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensif) Edisi Kedua*. Jakarta: Bumi Aksara. 2001.

_____, *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. Jakarta: PT Bumi Aksara. 2008.

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Prenadamedia Group. 2007.

Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana. 2009.

Manan, Abdul, *Hukum Ekonomi Syariah dalam Perspektif Kewenangan Peradilan Agama*. Jakarta: Kencana. 2012.

Mardani, *Aspek Hukum Lembaga Keuangan Syariah di Indonesia*. Jakarta: Prenadamedia Group. 2015.

Martono, dan Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia. 2005.

Martono, Nanang, *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder Edisi Revisi*, Jakarta: PT Rajagrafindo Persada. 2012.

Nasarudin, M. Irsan, et. al., *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Kencana. 2014.

Nurhayati, Sri, dan Wasilah, *Akuntansi Syariah di Indonesia Edisi 3*. Jakarta: Salemba Empat. 2014.

Penyusun Kamus Pusat Pembinaan dan Pembangunan Bahasa, *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama. 2008.

Riyanto, Slamet, dan Aglis Andhita Hatmawan, *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen Tehnik Pendidikan dan Eksperimen*. Yogyakarta: CV BUDI UTAMA. 2020.

Sawir, Agnes, *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama. 2004.

Soemitra, Andri, *Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Jakarta: Kencana. 2014.

_____, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Predana Media Kencana. 2016.

Suad, Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN. 2005.

Subagyo, Nur Aini Masruroh, dan Indra Bastian, *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press. 2018.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta. 2012.

_____, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta. 2013.

Sumiati dan Nur Khusniyah Indrawati, *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: UB Press. 2019.

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika. 2014.

Sutrisna, Anna, dkk, *Akuntansi Keperilakuan Manajerial*. Yogyakarta: Deepublish Publisher. 2019.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*.Yogyakarta: Kanisius. 2010.

Timotius, Kris H., *Pengantar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Penerbit Andi. 2017.

Utomo, Mohamad Nur, *Ramah Lingkungan dan Nilai Perusahaan*. Surabaya: Jakad Publishing. 2019.

Jurnal/Skripsi

Rivan Andrie Sabi Arvianto, Suhadak dan Topowijono, "Pengaruh Faktor Fundamental Makro Dan Mikro Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Saham Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012)", *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 13 No. 1 (2014): 2.

Aryanto, Fajar Ahmad, Mujino, dan Risal Rinofah, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, Vol. 6 No. 1 (2020): 92. http://dx.doi.org/10.22441/jimb.v6i1.7209.

Ash-Shidiq, Hafidz, dan Aziz Budi Setiawan, "Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI, Uang Beredar, Inflasi dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII)." *Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, Vol. 3, No. 2 (2015): 27. https://doi.org/10.46899/jeps.v3i2.i58.

Asra, Moh, "Saham dalam Perspektif Ekonomi Syariah." *Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam,* Vol. 4, No. 1 (2020): 43. https://doi.org/10.35316/istidlal.v4i1.208.

Azhari, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2014." *JOM FISIP*, Vol. 5 No. 1 (2018): 2.

Azizah, Silfiana, "Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 5, No. 10 (2016): 2-6.

Chasanah, Amalia Nur, dan Daniel Kartika Adhi, "Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate yang Listed di BEI Tahun 2012-2015." *Jurnal Ekonomi*, Vol. 12 No. 2 (2017): 132. https://doi.org/10.34152/fe.12.2.109-128.

Dewi, Linda Safitri, dan Nyoman Abundanti, "PengaruhProfitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan." *E-Journal Manajemen*, Vol. 8 No.10 (2019): 6111. https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i10.p12.

Febriana, Elia, Djumahir dan Achmad Helmy Djawahir, "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013)." *Jurnal Ekonomi Bisnis Tahun 21*, No. 2 (2016): 171.

Fitriana, Yolandha Ayudya, dan Leny Suzan, "The Influence of Agency Cost, Profitabiility, and Dept to Equity Ratio (DER) on Dividend Policy: A Studi on Basic Industry and Chemicals Listed in Indonesian Stock Exchange During

2012-2016." *Jurnal Pendidikan Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 4, No. 1 (2018): 77. https://doi.org/10.20961/bise.v4i1.21496.

Hariani, Pipit Putri, "Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Pendidikan Akuntansi Universitas Muhamadiyah Sumatra*, Vol. 9, No. 2 (2017): 104. https://doi.org/10.30596/intiqad.v9i2.1385.

Hidayah, Norma, dan Dini Widyawati, "Pengaruh Porfitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Food and Baverage." *Jurnal ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 5, No. 9 (2016): 3.

Hidayat, Muhammad, dan Mukhtar Ghalib, "Analisis Leverage Operasi dan Leverage Keuangan terhadap Earning Per Share (EPS) di Perusahaan Industri Pabrik Kertas yang Terdaftar di Bursa Efek di Indonesia." *Journal of Economic, Manajement, accounting and Technology* (JEMATech), Vol. 2, No. 1 (2019): 36. https://doi.org/10.32500/jematech.v2i1.491.

Hermuningsih, Sri, "Pengaruh Pofitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Stuktur Modal sebagai Variabel Intervening." Vol. 16, No. 2 (2012): 233.

Ibrahim, Ida Musdafia, "Economic." *Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, Vol 3, No. 2 (2013): 7-9.

Istiqomah, Lilis, "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Mudharabah (Studi dalam Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2014-2016)", (Skripsi, UIN Raden Intan, Lampung, 2018).

Jannah, Sarah Safina, dan Devi Farrah Azizah, "Pengaruh *Insider Ownership, Institutional Ownership, Collateralizable Assets* dan *Debt To Total Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017).” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 74, No. 1 (2019): 20.

Lestari, Indah Sulistya Dwi, dan Ni Putu Santi Suryantini, “Pengaruh CR, DER, ROA, dan PER terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI.” *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 8, No. 3 (2019): 1845-1846. https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i03.p24.

Mandey, Stevani Risel, Sifrid S. Pangemanan, dan Sonny Pangerapan, “Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015.” *Jurnal EMBA*, Vol. 5, No. 2 (2017): 1463. https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16213.

Mubaroq, Ahmad Syariful, “Pengaruh Penerapan Prinsip-Prinsip Syariah terhadap Perkembangan Pasar Modal Syariah Studi Kasus Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Lampung”, (Skripsi, IAIN Metro, Lampung, 2017).

Noor, M. Sayidin, dan Made Dudy Setiawan, “Analisis Penilaian Harga Wajar Saham.” *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 2, No. 3 (2014): 20.

Novitasari, Rani, “Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijkan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016).” (Skripsi, UIN Maulana Malik Ibrahim, Malang, 2018).

Nuringsih, Kartika, “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996.” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 2, No. 2 (2005): 123, https://dx.doi.org/1.21002/jaki2005.12.

Pardiansyah, Elif, “Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris.” *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 8, No. 2 (2017): 345, http://dx.doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920.

Purbopangestu, Hary Wisnu, dan Subowo, “Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening.” *Accounting Analysys Journal*, Vol. 3, No. 3 (2014): 322. https://doi.org/10.15294/aaj.v3i3.4202.

Rahayu, Maryati, dan Bida Sari, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.” *IKRAITH-HUMANIORA*, Vol. 2, No. 2 (2018): 69.

Satrika, M., “Saham Menurut Perspektif Ekonomi Islam dan Relevansinya dalam Investasi Modern Indonesia.” (Skripsi, UIN Sultan Syarif Kasim Riau, Pekanbaru, 2011).

Suharmo, “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014.” (Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta, 2016).

Suryantini, Ni Putu Santi, dan I Wayan Edi Arsawan, “Pengaruh Faktor Eksternal terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dan Harga Saham terhadap Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, Vol. 8, No. 2 (2014): 92.

Suwardika, I Nyoman Agus, dan I Ketut Mustanda. “Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Properti.” *E Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, (2017): 1251-1252.

Wahyudi dan Pawestri, “Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai

Variabel Intervening." Simposius Nasional Akuntansi (SNA) XI, (2012)..

Warapsari, A. A. Ayu Uccahati, dan I G.N. Agung Suaryana, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang sebagai Variabel Intervening." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.16, No.3 (2016): 2309.

Wati, Ni Kadek Ari Lina, dan Ni Putu Ayu Darmayanti, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 2, No. 12 (2013): 1560.