

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEBAGAI KEPUTUSAN
INVESTASI DALAM PERSPEKTIF EKONOMI
ISLAM**

(Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Tercatat Di
Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2021)

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1 dalam Akuntansi
Syariah

Oleh:

Alda Sophie

NPM.1851030334



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H/2022**

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEBAGAI KEPUTUSAN
INVESTASI DALAM PERSPEKTIF EKONOMI
ISLAM**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods*
yang Tercatat Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2012-2021)

Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi
Syarat-Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1 dalam
Akuntansi Syariah (S.Akun)

Oleh:

Alda Sophie

NPM.1851030334

Jurusan : Akuntansi Syariah

Dosen Pembimbing I : Dr. Ruhban Masykur, M.Pd

Dosen Pembimbing II : Dinda Fali Rifan, M.Ak, CSRS

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444 H/20222**

ABSTRAK

Nilai perusahaan yang selalu berkaitan erat terhadap harga saham menjadi pandangan bagi investor dalam melihat keberhasilan suatu perusahaan tersebut. Tinggi rendahnya nilai perusahaan dapat disebabkan oleh beberapa faktor yang bisa mempengaruhi keputusan investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi. Oleh karena itu diperlukan pengujian untuk mengetahui faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang selanjutnya dilakukan penilaian saham pada Perusahaan *Consumer Goods* yang tercatat di JII tahun 2012-2021.

Penelitian ini menggunakan *signalling theory* dan *agency theory*. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah 4 perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII tahun 2012-2021. Teknik sampling yang digunakan adalah *non probability sampling* jenis sampel jenuh. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan sumber data diperoleh dari *annual report* perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII tahun 2012-2021

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan artinya perusahaan yang sanggup membayar hutang tepat waktu dapat meningkatkan nilai perusahaan. Solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan artinya perusahaan mempunyai kredibilitas yang baik dalam sudut pandang investor sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan hal ini berarti semakin besar perusahaan dalam membagikan dividen, dapat menarik investor untuk berinvestasi. Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan karena semakin tinggi nilai perusahaan maka akan meningkatkan kepercayaan investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Prinsip ekonomi islam dapat menjadi landasan bagi investor maupun emiten yang ingin menerapkan investasi syariah. Hasil penilaian saham menunjukkan rata-rata saham tergolong *overvalued*. Keputusan investasi yang dapat disarankan adalah menjual saham tersebut.

Kata Kunci: Likuiditas, Solvabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The company value which is always closely related to the stock price, is a point of view or investors in seeing the success of a company. The high or low value of the company can be caused by several factors that can influence investors decisions in making investment decisions. Therefore it is necessary to test to find out what factors can be affect the value of the company. This study aims to determine the effect of Liquidity, Solvency, and Dividend Policy on Company Value, which is then carried out by valuing shares in in Consumer Goods Companies listed on JII in 2012-2021.

This study uses signalling theory and agency theory. This type of research is quantitative research. The population in this study were 4 consumer goods companies that were listed on JII in 2012-202. The sampling technique used is non-probability sampling of saturated sample types. The data analysis method used is multiple linear regression with data sources obtained from the annual reports of consumer goods companies listed on JII or 2012-2021.

The results of study show that liquidity has a significant positive effect on firm value, meaning that companies that are able to pay debts on time can increase firm value. Solvability has a significant positive effect on firm value, meaning that the company has good credibility from the point of view of investors thereby increasing firm value. Dividend policy has a significant positive effect on firm value. Liquidity, solvency, and dividend policy have a positive effect on firm value because the higher the firm value, the greater the confidence of investors to invest in the company. Islamic economic principles can be used as a basis for investors and issuer who wish to implement sharia investment. The results of the stock valuation show that the average stock is classified as overvalued. The recommended investment decision is to sell the shares.

Keywords: Liquidity, Solvency, Dividend Policy, Firm Value.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Alda Sophie
NPM : 1851030334
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh **Likuiditas, Solvabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Keputusan Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat Di *Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2021*)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun plagiat dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka penyusun akan bertanggung jawab sepenuhnya. Demikian surat pernyataan ini ini saya buat agar dapat dimaklumi.
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 2022

Penulis



Alda Sophie
NPM. 1851030334



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 35131, Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN PEMBIMBING

**Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEBAGAI KEPUTUSAN
INVESTASI DALAM PERSPEKTIF EKONOMI
ISLAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur
Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat Di *Jakarta
Islamic Index (JII)* Periode 2012-2021)**

**Nama : Alda Sophie
NPM : 1851030334
Jurusan : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk Dimunaqasahkan dan Dipertahankan dalam Sidang Munaqasah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Dr. Ruhban Masykur, M.Pd
NIP. 196604021995031001

Pembimbing II

Dinda Fali Rifan, M.Ak, CSRS
NIP. 199307302018012001

**Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah**

A. Zuliansyah., M.M.
NIP. 198302222009121003



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 35131, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Keputusan Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* Yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2012-2021)”** Disusun oleh, **Alda Sophie, NPM. 1851030334** Program Studi Akuntansi Syariah telah diujikan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Senin, 28 November 2022.

TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang : Any Eliza, M.Ak.

(.....)

Sekretaris : Nanda Audia, M.M.

(.....)

Penguji I : Citra Etika, M.Si.

(.....)

Penguji II : Dinda Fali Rifan, M.Ak., CSRS.

(.....)

Mengetahui
Dean Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A
NIP. 197009262008011008

MOTTO

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّاذَا
تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ - ٣٤

Sesungguhnya hanya di sisi Allah ilmu tentang hari Kiamat; dan Dia yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim.

Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan dikerjakannya esok. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sungguh, Allah Maha Mengetahui, Maha Mengetahui.” (QS. Lukman (31): 34)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Robbil 'Alamin, segala puji bagi Allah subhanahu Wa ta'ala yang telah memberikan limpahan rahmat, kesehatan, dan kesempatan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini penulis persembahkan dan dedikasikan sebagai bentuk rasa syukur dan terima kasih banyak kepada:

1. Kedua orang tua penulis yaitu Bapak Sopwan dan Ibu Yanti yang sangat penulis cintai dan hormati, yang telah membesarkan dan mendidik banyak hal tentang kebaikan, selalu mengingatkan kepada Allah serta selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi S1 ini. Semoga Allah *subhanahu Wa ta'ala* selalu memberikan rahmat, ridho-Nya, dan keberkahan kepada orang tua penulis.
2. Adik kandung, seluruh keluarga dan saudara penulis yang selalu mendukung dan memberikan semangat dalam menyelesaikan studi S1 di UIN Raden Intan Lampung. Semoga Allah *subhanahu Wa ta'ala* selalu memberikan keberkahan dan keridhoan-Nya kepada keluarga penulis.
3. Cici, Nadya, Danti, Kesya, Tifa dan semua teman yang sudah mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi S1 dan dalam menyusun skripsi ini. Semoga Allah *subhanahu Wa ta'ala* selalu memberikan kelancaran, keberkahan dan keridhoan-Nya kepada seluruh sahabat dan teman penulis.
4. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung sebagai tempat penulis belajar dan berproses menjadi lebih baik.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengkap Alda Sophie, dilahirkan di Bandar Lampung pada tanggal 27 Januari 2000, anak pertama dari pasangan Bapak Sopwan dan Ibu Yanti. Pendidikan dimulai dari Sekolah Dasar Swasta (SDS) Citra Insani di Kec. Rawajitu Selatan Kabupaten Tulang Bawang kemudian pindah pada tahun 2010 dan melanjutkan ke Sekolah Dasar Negeri (SDN) Kalibalau Kencana Bandar Lampung selesai pada tahun 2012, Sekolah Menengah Pertama Swasta (SMPS) Nusantara Bandar Lampung selesai pada tahun 2015, Sekolah Menengah Kejuruan Negeri (SMKN) 7 Bandar Lampung selesai pada tahun 2018 dan mengikuti pendidikan tingkat perguruan tinggi Strata Satu (S1) pada jurusan Akuntansi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Itan Lampung.

Selama menjadi mahasiswa, penulis telah mengikuti organisasi PIK R Sahabat (Pusat Informasi dan Konseling Remaja Satu Hati Bersama Teman) sebagai anggota dalam Bidang Kesenian periode 2019-2021.

Bandar Lampung, 5 November 2022
Yang Membuat

Alda Sophie
NPM. 1851030334

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah Robbil 'Alamin, segala puji bagi Allah *subhanahu Wa ta'ala*, Tuhan Seluruh Alam, Sang Pencipta dan Pengatur seluruh makhluk. Atas limpahan raham, kesehatan dan kesempatan kepada penulis sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Keputusan Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Tercatat Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2021)** dapat diselesaikan dengan baik. Sholawat sertasalam selalu tercurahkan kepa Nabi Muhammad *Shallallahu 'Alaihi Wa Sallam* yang telah membimbing dan menjadi suri tauladan bagi kita semua yang nantikan syafaatnya.

Penulisan skripsi in dilaksanakan dalam rangka melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat akademik untuk menyelesaikan studi Strata Satu (S1) di Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung. Dengan segala upaya, bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak dalam proses penulisan skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih banyak kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E.,M.M.,Akt., C.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. A. Zuliansyah, S.Si., M.M. selaku ketua Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta jajarannya yang telah memberikan kebijakan dan kemudahan kepada mahasiswa.
3. Dr. Ruhban Masykur, M.Pd. selaku Pembimbing Akademik I, terima kasih atas semua bimbingan, arahan dan motivasi yang diberikan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dinda Fali Rifan, M.Ak, CSRS. selaku Pembimbing Akademik II, terima kasih atas semua bimbingan, arahan dan

motivasi yang diberikan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Segenap Bapak/Ibu Dosen dan seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
6. Kedua orang tua yaitu Bapak Sopwan dan Ibu Yanti, Adik kandung penulis, seluruh keluarga dan saudara yang selalu mendukung dan memberikan semangat dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
7. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Syariah D angkatan 2018 yang telah banyak membantu dan memberikan semangat dalam penulisan skripsi ini.
8. Teman-teman UKM PIK R Sahabat yang telah memberkan ilmu dan pengalaman berharga selama berorganisasi.
9. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang penulis banggakan.
10. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me or doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me or never quitting.*

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan baik dalam penulisan dan penyajian dalam skripsi ini, maka segala saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan guna melengkapi karya tulis ini. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih

Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Bandar Lampung, November 2022
Penulis

Alda Sophie
NPM. 1851030334

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
PENGESAHAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii

BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	15
D. Rumusan Masalah	16
E. Tujuan Penelitian	16
F. Manfaat Penelitian	17
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan	18
H. Sistematika Penulisan	21

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Landasan Teori	23
1. Agency Theory	23
2. <i>Signaling Theory</i>	24
3. Likuiditas	25
a. Definisi Likuiditas	25
b. Likuiditas Dalam Perspektif Islam	26
c. Tujuan Dan Manfaat Likuiditas	27
d. Indikator Likuiditas.....	29
4. Solvabilitas	34
a. Definisi Solvabilitas.....	34
b. Solvabilitas Dalam Perspektif Islam	35

c. Tujuan dan Manfaat Rasio Solvabilitas.....	36
d. Indikator Rasio Solvabilitas	37
5. Kebijakan Dividen	42
a. Definisi Kebijakan Dividen.....	42
b. Dividen Dalam Perspektif Islam	43
c. Teori Kebijakan Dividen.....	44
d. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	46
e. Indikator Kebijakan Dividen.....	47
6. Nilai Perusahaan	50
a. Definisi Nilai Perusahaan.....	50
b. Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Islam	52
c. Indikator Nilai Perusahaan.....	54
7. Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam	57
8. Jakarta Islamic Index	60
B. Pengajuan Hipotesis.....	62

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	71
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	71
C. Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data	72
D. Definisi Operasional Variabel.....	74
E. Instrumen Penelitian	77
F. Uji Prasarat Analisis.....	77
G. Uji Hipotesis	80

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data.....	85
1. Analisis Statistik Deskriptif	85
2. Uji Asumsi Klasik.....	86
3. Uji Hipotesis	91
B. Pembahasan Hasil Penelitian dan Analisis.....	99
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods yang tercatat di JII	100
2. Pengaruh Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods yang tercatat di JII	103
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods yang tercatat di JII	105

4. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan <i>Consumer Goods</i> yang tercatat di JII Sebagai Keputusan Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam	108
---	-----

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	121
B. Rekomendasi.....	122

**DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN**



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Perusahaan Sektor Consumer Good yang Tercatat di JII (%)	8
Tabel 1.2	Penelitian Terdahulu	18
Tabel 2.1	Standar Industri Likuiditas	31
Tabel 2.2	Standar Industri Solvabilitas	39
Tabel 3.1	Daftar Sampel Perusahaan	72
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel	74
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	85
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	87
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas dengan Nilai Tolerance dan VIF	88
Tabel 4.4	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Park	89
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson.....	90
Tabel 4.6	Hasil Analisis regresi Berganda	92
Tabel 4.7	Hasil Uji Parsial (T)	94
Tabel 4.8	Hasil Uji Simultan (F)	97
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Hipotesis	97
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	98
Tabel 4.11	Penilaian Saham Metode PBV (%)	116
Tabel 4.12	Keputusan Investasi	119

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan <i>Consumer Goods</i> yang tercatat di JII (%)	9
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data

Lampiran 2 Data Rasio Likuiditas (X1)

Lampiran 3 Data Rasio Solvabilitas (X2)

Lampiran 4 Data Rasio Kebijakan Dividen (X3)

Lampiran 5 Data Nilai Perusahaan (Y)

Lampiran 6 Hasil Turnitin



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Penegasan ini dilakukan sebagai proses penekanan terhadap pokok permasalahan yang akan dibahas. Dalam penegasan ini akan dijelaskan arti dan makna beberapa istilah sesuai judul skripsi. Hal ini dilakukan untuk menghindari terjadinya kesalahan persepsi terhadap tujuan penelitian dan untuk memberikan gambaran yang jelas sehingga dapat mempermudah pemahaman terhadap penelitian ini. Adapun judul penelitian ini yaitu **“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Keputusan Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2021*)”**.

Adapun istilah-istilah yang perlu ditegaskan dan diuraikan antara lain :

1. Pengaruh adalah daya yang ada atau timbul dari sesuatu (orang atau benda) yang ikut membentuk watak, kepercayaan atau perbuatan seseorang.¹
2. Likuiditas adalah suatu indikator mengenai kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban finansial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia.²
3. Solvabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya atau kewajiban-kewajibannya apabila perusahaan dilikuidasi.³

¹ Departemen Pendidikan dan Kebudayaan Nasional, *Kamus Besar Bahasa Indonesia* (Jakarta: Balai Pustaka, 1996).

² Lukman Syamsuddin, *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2009).

³ Sofyan Syafri Harahap, *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan* (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 1999).

4. Kebijakan Dividen adalah keputusan apakah laba akan dibayarkan sebagai dividen atau ditahan untuk reinvestasi dalam perusahaan.⁴
5. 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.⁵
6. Keputusan Investasi adalah keputusan yang menyangkut pengalokasian dana yang berasal dari dalam maupun dana yang berasal dari luar perusahaan pada berbagai bentuk investasi.⁶
7. *Jakarta Islamic Index (JII)* merupakan salah satu indeks harga saham rata-rata untuk saham yang memenuhi kriteria syariah. *Jakarta Islamic Index (JII)* terdiri dari 30 saham yang dipilih dari yang mengikuti hukum syariah islam dan memiliki likuiditas tinggi dari semua perusahaan yang terdaftar sebagai sekuritas syariah.⁷

B. Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian di Indonesia mempunyai potensi yang baik, hal ini ditunjukkan dengan semakin bertambahnya jumlah perusahaan yang ada di Indonesia, mulai dari perusahaan jasa hingga perusahaan manufaktur dan perusahaan dagang. Oleh sebab itu terdapat banyak perusahaan yang saling bersaing untuk memperoleh profit dari para investor di mana perusahaan-perusahaan tersebut saling meningkatkan

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

⁵ Mohamad Nur Utomo, *Ramah Lingkungan Dan Nilai Perusahaan* (Surabaya: Jakad Publishing, 2019), 51

⁶ Linda. Purnamasari, S. K. Lestari, and Melliza Silvi, "Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Dividen," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 13, no. 1 (2009): 106–119.

⁷ Rika Dwi Permatasari and Alwi Zulfahmi, "Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban* 4, no. 1 (2018): 134–149.

kinerja perusahaan maupun kualitas karyawan.⁸ Perusahaan dituntut untuk menghasilkan laba atau keuntungan dari kegiatan operasionalnya kemudian diinvestasikan kembali dalam berbagai bentuk aset perusahaan, dan membiayai operasional perusahaan sehingga kegiatan perusahaan dapat berkembang dan meningkat terus menerus. Perusahaan memerlukan modal yang cukup dalam pengembangan perusahaannya, modal tersebut dapat diperoleh dengan berbagai cara, salah satunya dengan memutuskan untuk *go public*.⁹

Pasar Modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang (obligasi) maupun modal sendiri (saham). Pasar modal syariah hadir memberikan kesempatan bagi kalangan muslim maupun non muslim yang ingin menginvestasikan dananya sesuai dengan prinsip syariah yang memberikan ketenangan dan keyakinan atas transaksi yang halal.¹⁰ Berkembangnya pasar modal syariah juga akan mengakomodir kebutuhan umat islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar syariah. Dengan semakin beragamnya sarana dan produk investasi syariah, diharapkan masyarakat akan memiliki alternatif berinvestasi yang dianggap sesuai dengan keinginannya serta akan semakin memperbesar peran pasar modal syariah.¹¹ Penggunaan prinsip syariah di dalam pasar modal merupakan salah satu wujud kegiatan ibadah muamalah dan diharapkan memberi suatu solusi bagi masyarakat yang ingin menginvestasikan uangnya tanpa mengandung unsur riba dan

⁸ Yuni and A Sri Wahyudi, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Costumer Goods Industry," *Trisakti School of Management*, 2021.

⁹ Suad Husnan, *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi ke-4 (Yogyakarta: BPFE, 2001).

¹⁰ Wahyu Sigit, *Perkembangan Pasar Modal Syariah* (Jakarta: PEBS-FEUI, 2007), 103.

¹¹ Hadi Peristiwo, "Analisis Minat Investor Di Kota Serang Terhadap Investasi Syariah Pada Pasar Modal Syariah," *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Bisnis Islam* 7, no. 1 (2016, 37–52).

ketidakadilan.¹² Dalam Al-Quran Allah mengingatkan antara lain dalam surah An-Nisa ayat 29 :

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا - ٢٩

Artinya : *“Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sungguh, Allah Maha Penyayang kepadamu.”*

Dalam surah ini dinyatakan bahwa umat muslim dilarang untuk memakan harta sesama dengan jalan yang batil artinya jalan yang haram menurut agama seperti riba dan *gasab*/merampas (kecuali dengan jalan) atau terjadi (secara perniagaan) menurut suatu qiraat, sedangkan maksudnya ialah hendaklah harta tersebut, harta perniagaan yang berlaku (dengan suka sama suka diantara kamu) berdasar kerelaan hati masing-masing, maka boleh kamu memyrakannya. Dengan demikian manusia diperintahkan untuk melakukan jula beli sesuai dengan tuntunan islam sebagai bekal dunia dan akhirat kelak.¹³ Dalam hal ini kegiatan pasar modal syariah dikembangkan dengan basis fiqh muamalah. Terdapat kaidah fiqh muamalah yang menyatakan bahwa “pada dasarnya, semua bentuk muamalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya.” Konsep inilah yang menjadi prinsip pasar modal syariah di Indonesia.¹⁴

Investasi berdasarkan konsep Islam sesungguhnya tidak berbeda dengan konsep konvensional secara filosofis. Investasi

¹² Ismail, *Keuangan Dan Investasi Syariah (Sebuah Analisa Ekonomi)* (Jakarta: Sketsa, 2010), 59

¹³ Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Kencana, 2008).

¹⁴ Anna Nurlita, “Investasi Di Pasar Modal Syariah Dalam Kajian Islam,” *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan* Vol.17 (2012, 5–6).

(konvensional) adalah pembelian sekuritas dan barang-barang yang tidak bergerak atau menyimpan dana sebagai modal kepada suatu perusahaan agar dari dana tersebut memberikan keuntungan secara berkesinambungan dan hasilnya menjadi hak milik investor. Sedangkan konsep investasi menurut Islam (syari'ah) adalah entitas investasi yang berdasarkan prinsip-prinsip syari'ah, kehalalan investasi serta terhindar dari praktik-praktik riba, gharar dan maysir.¹⁵ Investasi dengan basic fiqh muamalah sangat dianjurkan dalam islam karena dengan melakukan investasi, harta yang dimiliki menjadi lebih produktif dan mendatangkan manfaat pula bagi orang lain serta merupakan bentuk aktif dari ekonomi syariah. Dan tentunya dalam islam dianjurkan juga untuk melakukan investasi yang terhindar dari unsur riba, maisyir (perjudian), gharar (penipuan), dan tadlis. Berdasarkan Al-Quran Surat Al-Baqarah ayat 261 disebutkan :

مَثَلُ الَّذِي يَنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلَ فِي كُلِّ سُنْبُلٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضِعُّ لِمَنْ يُشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ - ٢٦١

Artinya :*“Perumpamaan orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah seperti sebutir biji yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipatgandakan bagi siapa yang Dia kehendaki, dan Allah Mahaluas, Maha Mengetahui.”*

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

¹⁵ Peristiwa, “Analisis Minat Investor Di Kota Serang Terhadap Investasi Syariah Pada Pasar Modal Syariah.”, 39

menjadi instrumen investasi paling populer yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik berupa dividen ataupun *capital gain*.¹⁶

Setiap manajemen dalam perusahaan menginginkan agar perusahaan nya tetap berlanjut (*sustainable*) sehingga perusahaan selalu berusaha untuk memikirkan cara perusahaan tersebut mendapat keuntungan dan mencapai tujuan perusahaan. Secara normatif salah satu tujuan manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan.¹⁷ Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperdagangkan di bursa merupakan indikator nilai suatu perusahaan. Dalam nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan seberapa besar perusahaan tersebut dapat memberikan keuntungan bagi investor.¹⁸

Nilai perusahaan dapat dicerminkan dengan kondisi harga sahamnya yang tinggi. Harga saham memiliki korelasi yang positif terhadap nilai perusahaan, dimana harga saham yang tinggi membuat nilai suatu perusahaan juga tinggi, hal ini akan menjadi nilai yang baik bagi perusahaan karena akan meningkatkan kepercayaan para pemegang saham atau investor.¹⁹ Untuk menilai saham perusahaan dapat dilakukan dengan pendekatan fundamental. Pendekatan fundamental merupakan teknik analisis saham yang mempelajari tentang keuangan

¹⁶ Panji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rineka Cipta, 2008), 81

¹⁷ I Gusti Ayu Diah Novita Yanti and Ni Putu Ayu Darmayanti, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 4 (2019): 2297, <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p15>.

¹⁸ Ainul Fitri, "Pengaruh Firm Growth and Firm Value Terhadap Corporate Social Responsibility Pada Bank Mandiri Dan Bank Mandiri Syariah Indonesia" 01, no. 01 (2020): 41–66.

¹⁹ Ni Rai Prastuti and I Merta Sudiarta, "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur," *None* 5, no. 3 (2016): 254202.

mendasar pada fakta ekonomi dari perusahaan sebagai langkah penilaian saham perusahaan.

Keberhasilan dalam menciptakan nilai perusahaan menawarkan harapan kepada para pemegang saham dalam bentuk keuntungan yang lebih besar. Salah satu proksi yang dapat digunakan untuk melihat nilai perusahaan yaitu menggunakan *Price Book Value (PBV)*. *Price Book Value (PBV)* adalah rasio keuangan yang menunjukkan apakah harga suatu saham (harga pasarnya) lebih tinggi atau lebih rendah dari nilai buku saham tersebut dengan membandingkan antara harga saham dengan nilai buku per lembar. Istilah teknisnya apakah saham tersebut *overvalued* atau *undervalued* sehingga investor dapat menilai nilai perusahaan dari harga saham tersebut.²⁰

Investasi dengan membeli saham suatu perusahaan, berarti investor telah menginvestasikan dana dengan harapan akan mendapatkan keuntungan dari hasil penjualan kembali saham tersebut. Mengenai investasi, investor akan mengumpulkan informasi-informasi terkait perusahaan apakah perusahaan tersebut memiliki prospek kinerja yang baik atau tidak. Semakin baik kinerja perusahaan maka semakin tinggi kemungkinan return yang diperoleh investor. Laporan keuangan merupakan media informasi yang digunakan oleh perusahaan untuk memperlihatkan kinerja keuangannya kepada pihak-pihak eksternal perusahaan yang memiliki kepentingan atas perusahaannya. Investor tentu saja akan menanamkan modal pada perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik sehingga dapat memberikan keuntungan seperti yang diharapkan dan mengurangi risiko bagi investor dalam berinvestasi.²¹

²⁰ Muhammad Fadhli, "Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan, Asuransi & Lembaga Keuangan Lainnya Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013," *Jom FEKON* Vol. 2 (2015): No. 2.

²¹ Hans Christian Pranata, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode 2009-2011)," *Ultima Accounting Vol 5. No.2. Desember 2013* 5, No. 2 (2013): 81–98.

Tabel 1. 1
Nilai Perusahaan *Consumer Good* yang Tercatat di JII (%)

Tahun	Price to Book Value			
	ICBP	INDF	KLBF	UNLV
2012	3,79	1,50	7,30	40,08
2013	4,48	1,51	6,89	46,63
2014	5,08	1,44	8,74	53,60
2015	4,79	1,05	5,66	58,48
2016	5,41	1,58	5,70	62,93
2017	5,11	1,43	5,70	82,44
2018	5,37	1,31	4,66	45,71
2019	4,88	1,28	4,55	60,67
2020	2,22	0,76	3,80	56,80
2021	1,85	0,64	3,56	36,28

Sumber : www.idx.co.id, data sekunder diolah peneliti

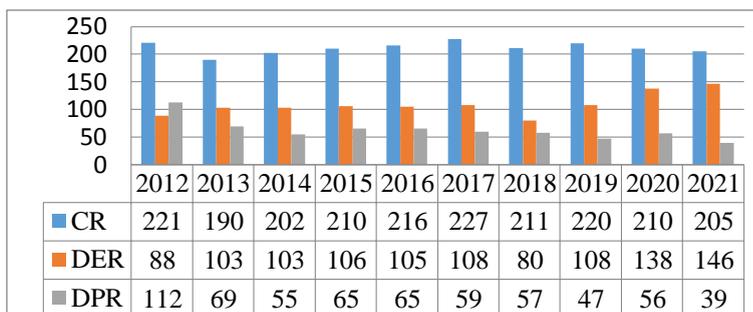
Pertimbangan investor yang utama dalam melihat kinerja perusahaan adalah dengan melihat tinggi rendahnya nilai perusahaan. Berdasarkan tabel 1.1 diatas, nilai perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang diprosikan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) cenderung mengalami fluktuasi selama periode 2012-2021.

Banyaknya faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan menjadi pertimbangan investor dalam mengambil keputusan. Terdapat beberapa penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya penelitian yang dilakukan oleh Mardiyana, Novitasari, dan Sandryna. Menurut Mardiyana, dkk faktor profitabilitas, likuiditas, leverage dan kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan.²² Sedangkan penelitian lain yang dilakukan

²² Ni Luh Gde Novitasari dan Ni Luh Putu Sandrya Dewi Mardiyana Bella Firda, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food

oleh Tiwi Herninta bahwa faktor profitabilitas, leverage dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.²³

Dalam penelitian ini, peneliti memilih faktor likuiditas, solvabilitas dan kebijakan dividen yang dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Berikut ini disajikan data rata-rata Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods* yang Tercatat di JII tahun 2012-2021 pada gambar 1.1.



Gambar 1. 1

Grafik Rata-Rata Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan Consumer Good yang Tercatat di JII tahun 2012-2021 (%)

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio*, solvabilitas yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* dan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividen payout ratio* terlihat mengalami fluktuatif. Hal ini yang menjadi alasan peneliti untuk memilih rasio likuiditas, solvabilitas dan kebijakan dividen sebagai variabel independen yang dianggap mampu mempengaruhi variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

Faktor pertama adalah likuiditas. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk melunasi kembali kewajiban

& Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Kharisma* Vol. 3, no. No. 1 (2021), 323-322

²³ Tiwi Herninta, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Manajemen Bisnis* Vol. 22, No. 3 (2019), 325-336

lancar yang dimiliki perusahaan.²⁴ Untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya, perusahaan memiliki sarana untuk melunasinya dalam bentuk aset lancar yang harus jauh lebih besar daripada jumlah kewajiban jangka pendeknya atau yang harus segera dibayar. Jika aliran kas dalam modal kerja optimal maka dapat dikatakan kondisi tingkat likuiditas perusahaan dalam kondisi baik. Perusahaan yang sangat likuid berarti perusahaan memiliki *internal financing* yang cukup untuk membayar kewajibannya.²⁵

Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio lancar (*Current Ratio*). *Current ratio* (CR) yang rendah umumnya dianggap mengindikasikan masalah likuiditas, di sisi lain *current ratio* yang terlalu tinggi juga tidak baik, karena menunjukkan banyaknya dana yang menganggur, yang pada akhirnya dapat mengurangi kemungkinan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.²⁶ Dengan demikian, rasio likuiditas suatu perusahaan menjadi pedoman manajer untuk mengambil kebijakan sekaligus informasi para investor tentang kemampuan keuangan perusahaan untuk memenuhi utang jangka pendek. Berdasarkan penelitian yang dilakukan I Gusti Ayu Diah dan Ni Putu Ayu Darmayanti variabel likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena semakin tinggi likuiditas maka kemampuan perusahaan menyediakan dana untuk pembayaran dividen kepada pemegang saham akan besar. Hal ini dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, sehingga akan membantu kelangsungan operasional perusahaan.²⁷ Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Faldy G. Lumentut dan Marjam Mangantar bahwa likuiditas tidak

²⁴ J. Lawrence dan Chad J. Zutter qwaan, *Principles of Managerial Finance*, 13th Editi (USA: Pearson Education Limited., 2012).

²⁵ I Gusti Ayu Diah Novita Yanti and Ni Putu Ayu Darmayanti, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 4 (2019): 2297.

²⁶ Agnes Sawir, *Analisa Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan* (Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama., 2012).

²⁷ Yanti and Darmayanti, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman."

berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya bahwa semakin tinggi likuiditas perusahaan justru akan menurunkan nilai perusahaan, karena adanya aset menganggur yang tidak dimanfaatkan oleh manajemen perusahaan.²⁸

Faktor kedua adalah solvabilitas. Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya seberapa besar beban utang perusahaan relatif terhadap asetnya. Dalam arti luas, rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka panjang pada saat perusahaan dilikuidasi.²⁹

Solvabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini memberikan petunjuk umum tentang kelayakan kredit dan risiko keuangan debitor.³⁰ DER mengukur proporsi dana yang bersumber dari utang untuk membiayai aktiva perusahaan dan DER dapat menunjukkan tingkat risiko perusahaan, menggambarkan risiko struktur modal dimana semakin tinggi rasio DER perusahaan maka semakin tinggi risikonya karena pendanaan dari unsur utang lebih besar dari pada modal sendiri. Perusahaan yang tidak *solvable* adalah perusahaan dengan total kewajiban lebih besar dari total aset.³¹

²⁸ Faldy G. Lumentut Marjam Mangantar, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016," *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 7, no. 3 (2019): 2601–10, <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23643>.

²⁹ Herry, *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1* (Yogyakarta: Center for Academic Publishing Services., 2015).

³⁰ M. Barmawi Arifin Agus Kurniawan, Ahmad Habibi, "PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, INVENTORY TURNOVER RATIO, RETURN ON EQUITY TERHADAP PRICE EARNING RATIO (Studi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)," *Al-Mashrof: Islamic Banking and Finance, Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung* Vol 1, no. No 1 (2020), <http://www.ejournal.radenintan.ac.id/index.php/almashrof/article/view/7174>.

³¹ Aniela Nurmindia, Deannes Isnuwardhana, and Annisa Nurbaiti, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)," *E-Proceeding of Management* 4, no. 1 (2017): 542–49.

Penelitian yang dilakukan Aditya Permana dan Hesti Rahyuda menunjukkan solvabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan yang berarti bahwa perusahaan yang memiliki solvabilitas yang tinggi memiliki risiko yang jauh lebih tinggi.³²

Faktor ketiga adalah kebijakan dividen. Nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Kemampuan perusahaan untuk membayar dividen erat kaitannya dengan kemampuannya untuk memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang tinggi, maka kemampuan perusahaan untuk membayar dividen juga tinggi. Dengan dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan.³³ Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk menentukan berapa banyak dividen yang harus dibagikan kepada para pemegang saham. Kebijakan ini bermula dari bagaimana perlakuan manajemen terhadap keuntungan yang diperoleh perusahaan yang pada umumnya sebagian dari penghasilan bersih setelah pajak dibagikan kepada para investor dalam bentuk dividen dan sebagian lagi diinvestasikan kembali ke perusahaan dalam bentuk laba ditahan. Dividen merupakan aliran kas yang dibayarkan kepada para investor.³⁴

Dalam keputusan pembagian dividen, perlu untuk mempertimbangkan keberlangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Untuk itu laba seringkali tidak sepenuhnya dibagikan sebagai dividen, tetapi sebagian disisihkan untuk diinvestasikan kembali. Jika perusahaan lebih memilih untuk membagikan laba dalam bentuk dividen, maka akan mengurangi porsi laba yang ditahan dan mengurangi dana internal, tetapi disisi lain akan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Manajemen

³² A.A. Ngurah Bagus Aditya Permana and Henny Rahyuda, "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 3 (2018): 1577, <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>.

³³ Agus Harjito dan Martono, *Manajemen Keuangan Edisi Kedua* (Yogyakarta: Ekonisisa, 2005).

³⁴ Pramita Juitasari dan Patuh Maswar Priyadi, "Pengaruh Kesempatan Investasi, Kinerja Keuangan, Dan Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen," *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* Vol 3, No. 5 (2014): 3.

sering mengalami kesulitan memutuskan apakah akan membagikan dividen dalam porsi yang lebih besar daripada yang ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam proyek yang menguntungkan atau sebaliknya.³⁵

Dividen yang dibagikan biasanya dipresentasikan dalam *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* yaitu presentasi laba yang dibagikan dalam bentuk dividend tunai. *Dividend Payout Ratio* inilah yang menentukan besarnya dividen per lembar saham. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Nelly Agustina dan Ni Ketut Purnawati menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.³⁶ Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Lidya, Nur, Maria, Febri dan Yulia menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.³⁷

Kelompok industri perusahaan di pasar modal di bagi sesuai dengan sektor yang dikelolanya salah satunya yaitu sektor industri barang konsumsi (*consumer goods industry*). Sektor industri barang konsumsi mempunyai peranan penting dalam memicu pertumbuhan ekonomi negara karena barang yang dihasilkan merupakan barang kebutuhan sehari-hari (kebutuhan primer) untuk keberlangsungan hidup.³⁸ Perusahaan *consumer good industry* merupakan perusahaan yang memberikan kontribusi besar bagi perkembangan investasi di Indonesia, karena dengan bertambahnya jumlah penduduk maka permintaan terhadap kebutuhan pokok untuk kebutuhan sehari-

³⁵ Purnamasari, Lestari, and Silvi, "Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Dividen."

³⁶ Nelly Agustina Musabbihan and Ni Ketut Purnawati, "Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediiasi," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7, no. 4 (2018): 1979, <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p10>.

³⁷ Yulia Syafitri Sekolah Lidya Martha, Nur Ukhti Sogiroh, Maria Magdalena, Febsri Susanti, "Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Benefita* 3, no. 2 (2018): 227–38.

³⁸ Meutia Dewi, "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Di BEI," *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)* 1, no. 1 (2018): 50–60.

hari semakin meningkat dan untuk memenuhi kebutuhan yang terus meningkat tersebut perusahaan sektor *consumer good industry* membutuhkan modal yang besar dari para investor.

Berdasarkan data dari Agus Gumiwang selaku Menteri Perindustrian Indonesia, pada triwulan 1 tahun 2022 investasi sektor industri naik 17% secara *year on year*. Artinya ditengah gejolak pandemi *Covid-19* kepercayaan diri para investor, khususnya dari sektor industri masih sangat tinggi. Sektor manufaktur yang mengucurkan dananya paling besar pada periode tersebut yakni industri makanan dengan nilai Rp 9,7 triliun melalui 2.181 proyek.³⁹

Mengutip data statistik Bursa Efek Indonesia (BEI), indeks sektor *consumer goods* atau barang konsumsi hanya terkoreksi sebesar 12,01 %, ini bahkan lebih rendah dari koreksi yang telah menimpa Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang bahkan turun hingga 23,13% sejak awal tahun. Indeks sektor *consumer goods* atau barang konsumsi juga mengalami penurunan tidak separah indeks sektoral lain. Beberapa saham yang masuk sektor *consumer goods* dalam indeks *Jakarta Islamic Index* (JII) tercatat kenaikan signifikan, tingkat konsumsi nasional yang cukup tinggi turut mempengaruhi pergerakan harga saham sektor *consumer goods* atau barang konsumsi di tengah Pandemi *Covid-19*.⁴⁰ Pada penelitian ini peneliti memilih studi pada perusahaan sektor *Consumer Goods* dikarenakan sektor ini bisa menjadi pertimbangan untuk investor dalam menanamkan modalnya berdasarkan fenomena diatas membuktikan bahwa sektor ini mampu bertahan dalam berbagai macam kondisi dibandingkan sektor lain. Dari penjelasan diatas maka peneliti memilih studi

³⁹ Agus Gumiwang, "Naik 17%, investasi industri Manufaktur Tembus Rp 103,5 Triliun pada Triwulan I-2022" *Menteri Perindustrian Indonesia* <https://www.kemenperin.go.id/artikel/23306/Naik-17,-Investasi-Industri-Manufaktur-Tembus-Rp103,5-Triliun-pada-triwulan-I-2022> (diakses pada 17 Mei 2022)

⁴⁰ Yunita Maharani Dan Hendarti Tri Setyo Mulyani Tommy Wijaya, "Pengaruh Fundamental Terhadap Harga www Perusahaan Sektor Consumer goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016- 2020," *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Keuangan (Jabk)* Vol 8 No. (2021): 30–35.

pada perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2012-2021.

Beberapa penelitian telah dilakukan dan hasil-hasil penelitian menunjukkan ketidakkonsistenan, mendorong peneliti untuk melakukan pengujian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Keputusan Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Tercatat di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2012-2021”**

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Dari uraian latar belakang diatas, maka dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut :

- a. Pertimbangan investor untuk berinvestasi tidak hanya dilihat dari kinerja perusahaan saja yaitu nilai perusahaan, perlu dilakukan analisis lebih lanjut terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan.
- b. Harga saham menjadi pandangan dalam menilai suatu perusahaan bagi investor, perlu dilakukan analisis penilaian saham untuk membantu investor dalam menentukan keputusan investasi.
- c. Penelitian terdahulu yang dilakukan mengenai likuiditas, solvabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menghasilkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu melakukan penelitian lebih lanjut.
- d. Perusahaan *consumer goods* mempunyai peranan penting dalam membantu perekonomian negara. Saham perusahaan ini termasuk saham yang tahan banting akan berbagai macam keadaan ekonomi yang

baik maupun sedang krisis karena barang-barang yang dihasilkan perusahaan ini merupakan kebutuhan primer masyarakat.

2. Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih fokus, terarah, mudah dipahami dan sesuai dengan sasaran yang diinginkan, maka penulis membatasi penelitian ini, antara lain:

- a. Data yang digunakan pada penelitian ini bersumber dari laporan tahunan masing-masing perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2012-2021.
- b. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Likuiditas, Solvabilitas dan Kebijakan Divden. Sedangkan variabel dependen pada penelitian ini adalah Nilai Perusahaan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penulis menentukan rumusan masalah yang akan dibuktikan dalam penelitian ini, yaitu :

1. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII?
2. Apakah solvabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII?
4. Apakah likuiditas, solvabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII sebagai keputusan investasi dalam perspektif ekonomi islam?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh positif likuiditas terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII.
2. Untuk mengetahui pengaruh negatif solvabilitas terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII.
3. Untuk mengetahui pengaruh positif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII.
4. Untuk mengetahui pengaruh positif likuiditas, solvabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan *consumer goods* yang tercatat di JII sebagai keputusan investasi dalam perspektif ekonomi islam.

F. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis
 - a. Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai faktor-faktor yang harus diperhatikan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
 - b. Penelitian ini diharapkan menjadi sumber referensi untuk penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan pengaruh likuiditas, solvabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pengetahuan dan pemahaman tentang variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan.
 - b. Bagi Akademisi

Diharapkan menjadi tambahan literatur atau bahan informasi pelengkap ilmiah untuk penelitian selanjutnya.

c. Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat memberikan informasi kepada pihak manajemen perusahaan mengenai faktor-faktor yang perlu diperhatikan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

d. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan bisa memberikan informasi dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

Tabel 1.2
Penelitian Terdahulu

N O	Peneliti	Judul Penelitian	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
1	I Gusti Ayu Diah & Ni Putu Ayu Darmayanti (2019). ⁴¹	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman	Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Likuiditas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.	1. Objek penelitian Gusti sektor makanan dan minuman di BEI sedangkan penelitian ini sektor <i>consumer goods</i> di JII. 2. Penelitian ini menggunakan perspektif ekonomi islam.	Hasil penelitian yang sama yaitu likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan .
2	Putri Rizki Andriani	Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilit	Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan	1. Metode penelitian Putri menggunakan	Menggunakan indikator likuiditas

⁴¹ Yanti and Darmayanti, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman."

	(2019). ⁴²	as Dan <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Periode 2010-2017	terhadap nilai perusahaan sedangkan profitabilitas dan leverage memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.	kan Uji Estimasi Model sedangkan penelitian ini tidak. 2. Hasil penelitian yang tidak sejalan bahwa likuiditas berpengaruh negatif sedangkan penelitian ini likuiditas berpengaruh positif 3. Penelitian ini menggunakan perspektif ekonomi islam.	yang sama yaitu Current Ratio.
3	Kadek Yuliana Dewi dan Henny Rahyuda (2020). ⁴³	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan likuiditas dan kebijakan dividen	1. Hasil penelitian yang tidak sejalan bahwa likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh	Menggunakan teknik analisis data yang sama yaitu Analisis Regresi Linier Berganda.

⁴² Putri Rizki Andriani and Dudi Rudianto, "Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017," *Management, and Industry (JEMI)* 2, no. 1 (2019): 48–60.

⁴³ Kadek Yuliana Dewi and Henny Rahyuda, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 9, no. 4 (2020): 1252, <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>.

		n	berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.	h negatif sedangkan penelitian ini likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh positif. 2. Penelitian ini menggunakan perspektif ekonomi islam	
4	Elizabeth Yustina Andy & Jonnardi (2020). ⁴⁴	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.	1. Hasil penelitian yang tidak sejalan, likuiditas berpengaruh negatif dan solvabilitas tidak berpengaruh sedangkan dalam penelitian ini likuiditas dan solvabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Menggunakan grand theory yang sama yaitu <i>Signaling Theory</i> dan <i>Agency Theory</i>

⁴⁴ Elizabeth Yustina Andy and Jonnardi, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara* 2 (2020): 912–19.

				2. Penelitian ini menggunakan perspektif ekonomi islam	
5	Fakhrana Oktaviarni, Yetty Murni, Bambang Suprayitno (2019). ⁴⁵	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan.	Likuiditas, profitabilitas dan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan <i>leverage</i> tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.	1. Indikator nilai perusahaan menggunakan Tobin's Q sedangkan dalam penelitian ini menggunakan PBV. 2. Penelitian ini menggunakan perspektif ekonomi islam	Hasil penelitian sejalan bahwa likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H. Sistematika Penulisan

Dalam sistematika penulisan ini merujuk pada pedoman penulisan tugas akhir mahasiswa sarjana UIN Raden Intan Lampung tahun 2020. Sistematika penulisan dalam penelitian ini akan dipaparkan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini peneliti menguraikan tentang penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan

⁴⁵ Fakhrana Oktaviarni, Yetty Murni, and Bambang Suprayitno, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)," *Jurnal Akuntansi* 9, no. 1 (2019): 1-16, <https://ejournal.unib.ac.id/index.php/JurnalAkuntansi/article/view/5970>.

masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Pada bab ini peneliti menguraikan landasan teori dan pengajuan hipotesis, menguraikan tentang tinjauan pustaka yang berisi landasan teori dari variabel-variabel yang diteliti. Selain itu, bab ini juga membahas tentang hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, uji prasyarat analisis dan uji hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi penjelasan data penelitian serta analisis hasil penelitian secara rinci yang diperoleh dari hasil pengolahan data.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini memuat kesimpulan hasil penelitian dari rumusan masalah yang telah dibahas pada bab sebelumnya serta rekomendasi untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis penelitian tentang pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Consumer Good Industry* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* tahun 2012-2021, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, yang berarti bahwa semakin meningkat Likuiditas maka Nilai Perusahaan akan naik. Hal ini menandakan bahwa perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi adalah perusahaan mempunyai kesanggupan dalam membayar utang lancarnya secara tepat waktu dengan aktiva lancar yang dimilikinya tanpa mengganggu aktivitas operasional pada perusahaan tersebut. Dengan kata lain, perusahaan mampu untuk membayar kembali pinjaman jangka pendeknya maupun pinjaman jangka panjangnya yang telah jatuh tempo. Hal ini mengindikasikan suatu kondisi keuangan yang sehat. Kondisi keuangan yang sehat dapat menarik minat pihak luar khususnya investor untuk menanamkan investasinya pada perusahaan.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, yang berarti bahwa semakin meningkat Solvabilitas maka Nilai Perusahaan juga akan meningkat. Artinya bahwa perusahaan mempunyai kredibilitas yang baik dalam sudut pandang investor. Dampaknya dipercaya kreditur pada saat membutuhkan tambahan yang berasal dari eksternal, karena mempunyai kemampuan tinggi untuk bayar hutang jangka panjang dan menguntungkan. Sehingga meningkatkan harga saham yang kemudian nilai perusahaan mengalami peningkatan.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa semakin besar perusahaan dalam membagikan dividen, maka investor akan tertarik dalam berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal ini akan mempengaruhi harga saham dipasar modal dan akan berdampak semakin tinggi pula nilai perusahaannya. Dividen yang tinggi menunjukkan bahwa investor merasa dimakmurkan oleh perusahaan sesuai dengan tujuan perusahaan. Apabila investor merasa makmur, maka investor akan terus menanamkan dananya ke dalam perusahaan sehingga nilai perusahaan di masa mendatang meningkat.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas, Solvabilitas, Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini mampu meningkatkan nilai perusahaan karena semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi kepercayaan pemegang saham untuk terus berinvestasi di perusahaan. Dalam prinsip syariah upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan yang bertujuan untuk mencari keuntungan dengan cara berinvestasi. Dalam berinvestasi investor ataupun emiten dapat menjadikan prinsip dasar ekonomi islam sebagai landasan berinvestasi syariah. Prinsip dasar tersebut antara lain: *Tauhid, Adil, Nubuwwah, Khilafah dan Ma'ad*. Dari hasil penelitian analisis saham menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV) menunjukkan bahwa rata-rata PBV pada perusahaan *consumer goods* berada pada nilai diatas 1 ($PBV > 1$) yang artinya saham dalam kondisi *overvalued*, maka keputusan investasi yang dapat direkomendasikan untuk investor adalah menjual saham apabila sudah memiliki saham perusahaan tersebut.

B. Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dikemukakan di atas, maka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya dan Pihak Akademisi, disarankan menambah variabel lain seperti profitabilitas dan rasio

keuangan lainnya serta menggunakan variabel moderating atau intervening untuk mengetahui faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan hendaknya menambah jumlah sampel perusahaan tidak hanya pada perusahaan *Consumer Good* misalnya perusahaan pertambangan atau properti yang ada di *Jakarta Islamic Index* agar mendapatkan hasil yang baik dan maksimal serta dapat dijadikan sebagai tambahan referensi.

2. Bagi Investor, disarankan untuk memperhatikan likuiditas, solvabilitas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan serta rasio-rasio keuangan lainnya sebelum melakukan investasi pada suatu perusahaan agar mendapatkan hasil yang optimal.
3. Bagi Perusahaan, disarankan untuk lebih mengoptimalkan dan meningkatkan likuiditas, solvabilitas, dan kebijakan dividen, karena variabel ini memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan *consumer goods* di JII periode 2012-2021





DAFTAR RUJUKAN

Buku:

- A.Karim, Adiwarmam. *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*. Jakarta: Darul Haq, 2004.
- Abdul Aziz. *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: ALFABETA CV, 2010.
- Al-Asqalani, Ibnu Hajar. *Bulughul Maram (Kitab Hadits Praktis Dan Lengkap Fikih, Akhlak, Dan Keutamaan Amal)*. Bandung: Sygma Publishing, 2011.
- Al-Atsari, M. Abdul Ghofar dan Abu ihsan. *Tafsir Ibnu Katsir Jilid 6*. Bogor: Pustaka Imam asy-Syafi'i, 2004.
- Astuti, Dewi. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edited by Lolita Krisnawati. Jakarta: Ghalia Indonesia, 2004.
- Departemen Pendidikan dan Kebudayaan Nasional. *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Jakarta: Balai Pustaka, 1996.
- Dzajuli, A. *Kaidah-Kaidah Fikih*. Jakarta: PRENADAMEDIA GROUP, 2006.
- . *Kaidah-Kaidah Ikih: Kaidah Hukum Islam Dalam Menyelesaikan Masalah-Masalah Yang Praktis*. Jakarta: Kencana, 2006.
- Fahmi, Irham. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori Dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta, 2014.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013.
- . *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.
- Gitman. *Principles of Manajerial Finance*. 10th ed. Boston: Pearson

Education, 2006.

Gitman, J. Lawrence dan Chad J. Zutter. *Principles of Managerial Finance*. 13th Editi. USA: Pearson Education Limited., 2012.

Hakim, Lukman. *Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam*. Jakarta: Erlangga, 2012.

Harahap, Sofyan Syafri. *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 1999.

Harmono. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scoracard Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Aksara, 2015.

———. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis)*. Jakarta: bumi aksara, 2009.

Herry. *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta: Center for Academic Publishing Services., 2015.

Hery. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Pt Gramedia Widiasarana Indonesia, 2016.

———. *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive Edition)*. Jakarta: Grasindo, 2017.

———. *Financial Ratio For Business*. Jakarta: Gramedia, 2016.

Huda, Nurul, and Mohamad Heykal. *Lembaga Keuangan Islam*. Jakarta: PRENADAMEDIA GROUP, 2010.

Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2003.

———. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi ke-4. Yogyakarta: BPFE, 2001.

Idri. *Hadis Ekonomi*. Jakarta: Kencana, 2015.

Ir.M. Iqbal Hasan, M.M. *Pokok-Pokok Materi Metodologi Penelitian Dan Aplikasinya*. Jakarta: Ghalia Indonesia, 2002.

Ismail. *Keuangan Dan Investasi Syariah (Sebuah Analisa Ekonomi)*.

Jakarta: Sketsa, 2010.

James C. Van Horne dan John M. Wiachowicz. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi ke-1. Jakarta: Salemba Empat, 2012.

Karim, Adiwarmarman. *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer*. Jakarta: Gema Insani Press, 2001.

Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada, 2008.

———. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers, 2017.

Mamduh Hanafi dan Abdul Halim. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi ke-4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013.

Martono, Agus Harjito dan. *Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Yogyakarta: Ekonisisa, 2005.

Muhammad. *Tehnik Perhitungan Bagi Hasil Di Bank Syariah*. Yogyakarta.: UII Press, 2001.

Munawir. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty, 2010.

———. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty, 2001.

Najmudin. *Manajemen Keuangan Dan Aktualisasi Syariah Modern*. Yogyakarta: ANDI OFFSET, 2011.

Nasution, Nurul Huda dan Mustafa Edwin. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana, 2008.

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

Prawoto, Agus Tri Basuki dan Nano. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2016.

Priyatno, Duwi. *Panduan Praktis Olah Data Menggunakan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit ANDI, 2017.

Pudjiastuti, Suad Husnan dan Enny. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.,

2015.

Purnomo, Usman dan. *Pengantar Statistika*. Jakarta: PT Bumi Aksara, 2015.

Riadi, Edi. *Statistik Penelitian Analisis Manual Dan IBM SPSS*. Yogyakarta: Andi Offset, 2016.

Riyadi, Ika Yunia Fauzia dan Abdul Kadir. *Prinsip Dasar Ekonomi Islam Perspektif Maqashid Al-Syariah*. Jakarta: PRENADAMEDIA GROUP, 2014.

Riyanto, Bambang. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE, 2011.

Samsul, Muhamad. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: PT.Gelora Aksara Pratama, 2006.

Santoso. *Mastering SPSS 18*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2010.

Santoso, Singgih. *Mahir Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2019.

Sanusi, Anwar. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta Selatan: Salemba Empat, 2011.

Saprida, Qodariah Berkah dan Zuul Fitriani. *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana, 2021.

Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi ke-4. Yogyakarta: BPFE, 2010.

Sarwono, Jonathan. *Analisis Dan Penelitian Menggunakan SPSS*. Yogyakarta: CV Andi Offset, 2006.

Sawir, Agnes. *Analisa Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2012.

———. *Kebijakan Pendanaan Dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2004.

Sigit, Wahyu. *Perkembangan Pasar Modal Syariah*. Jakarta: PEBS-FEUI, 2007.

- Siregar, Sofyan. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PRENAMEDIA GROUP, 2017.
- Subramanyam, K. R. dan John J. Wild. *Financial Statement Analysis*. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc., 2009.
- Sudana, I. M. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori Dan Praktik*. Jakarta: Erlangga, 2011.
- SUDana, I Made. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik Edisi 2*. Jakarta: Erlangga, 2015.
- Sugiyono. “Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi Dan R&D).” In *Metodelogi Penelitian*, 2017.
- . *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2015.
- . *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2009.
- . *Metodologi Penulisan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2016.
- Sugiyono, Pro. Dr. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA CV, 2012.
- Sujarweni, V. Wiratna. *Metodologi Penelitian Lengkap, Praktis Dan Mudah Dipahami*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2014.
- Sukestiyarno. *Statistika Dasar*. Yogyakarta: ANDI OFFSET, 2014.
- Sukmawati Sukamulja. *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: BPFE, 2019.
- Sutedi, Adrian. *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika, 2014.
- Sutrisno. *Manajemen Keuangan. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Ekonisia, 2003.
- Syamsuddin, Lukman. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2009.
- Tandeilin, Eduardus. *Portofolio Dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius,

2010.

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

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

Wajdi, Surahwardi K. Lubis dan Farid. *Hukum Ekonomi Islam*. Jakarta: Sinar Grafika, 2012.

Warsono. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Ke-3. Malang: Bayu Media Publishing, 2015.

Weston, F.J dan T.E. Copeland. *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara, 2010.

Yusuf, Muri. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Edited by Prenada Media. Jakarta, 2016.

Zulfikar. *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistik*. Yogyakarta: Deepublish, 2016.

Jurnal:

Agus Kurniawan, Ahmad Habibi, M. Barmawi Arifin. "PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, INVENTORY TURNOVER RATIO, RETURN ON EQUITY TERHADAP PRICE EARNING RATIO (Studi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)." *Al-Mashrof: Islamic Banking and Finance, Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung* Vol 1, no. No 1 (2020). <http://www.ejournal.radenintan.ac.id/index.php/almashrof/article/view/7174>.

Almamfaozi, Allan Fazri. "Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode Tahun 2010 Sampai 2014)." *Jurnal Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*, 2015.

Andy, Elizabeth Yustina, and Jonnardi. "Pengaruh Profitabilitas,

Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.”
Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara 2 (2020):
912–19.

Anzal, Aang, Muhammad Gofar, and Gemala Dewi. “Implementasi Prinsip Good Governance Bisnis Syariah Pada Tata Kelola Manajer Investasi,” 2021.

Choirul Iman, Fitri Nurfatma Sari, Nanik Pujiati. “Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.”
Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika Volume 19 (2021): 191–98.

Dewi, Kadek Yuliana, and Henny Rahyuda. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 9, no. 4 (2020): 1252.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>.

Dewi, Meutia. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Di BEI.” *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)* 1, no. 1 (2018): 50–60.

Djawoto, Ririn El Sintarini dan. “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI DI BEI.”
Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen 7, no. 7 (2018).

Dompok Pasaribu, Doli Natama Lumban Tobing. “ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.” *JURNAL AKUNTANSI DAN KEUANGAN METHODIST* Volume 1, no. 1 (2017): 32–44. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>.

Fadhli, Muhammad. “PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN, ASURANSI & LEMBAGA KEUANGAN

LAINNYA DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2013.” *Jom FEKON* Vol. 2 (2015): No. 2.

Farizki, Febri Indra, and Endang Masitoh. “Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Likuiditas , Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan” 5, no. 1 (2021): 17–22. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>.

Firdayanti, Astrid. “Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen E-ISSN: 2461-0593.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* Volume 10, (2021): 1–18.

Fitri, Ainul. “Pengaruh Firm Growth and Firm Value Terhadap Corporate Social Responsibility Pada Bank Mandiri Dan Bank Mandiri Syariah Indonesia” 01, no. 01 (2020): 41–66.

Fuadati, Fitri Dwiyswi Fauziah dan Siti Rokhmi. “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2019,” 2019.

Hasanah, Annisa Nur, and Siti Nur Ainni. “Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham JII Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018.” *Academica* 3 (2019): 139–58.

Hayati, Mardiyah. “Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam.” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business) Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam IAIN Raden Intan Lampung* 1, no. April (2016): 66–78.

Herlambang, Novia Eka Fitri dan Leo. “PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS, DAN RASIO LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2011 – 2014,” 2016, 625–42.

Herninta, Tiwi. “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA.” *Jurnal Manajemen Bisnis* Vol. 22, no. No. 3

(2019).

I. G., Rudangga, & Sudiarta, G. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Manajemen Unud* 5, no. 7 (2021): 569–576.

Idris, Ahmad, and Ahmad Idris. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia" 20, no. 1 (2021): 27–41. <https://doi.org/10.32639/fokusbisnis.v19i2.742>.

Inayah, Ina Nur. "PRINSIP-PRINSIP EKONOMI ISLAM DALAM INVESTASI SYARIAH." *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah* 2, no. 2 (2020): 90–100.

Iryani. "Penilaian Saham Dengan Pendekatan Nilai Buku (Price To Book Value) Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham." *EQUITY: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi* 13, no. 1 (2018): 45–51.

Jayanti, Fitri Dwi. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Bingkai Ekonomi Universitas Selamat Sri (UNISS) Kendal* 3, no. 2 (2018): 34–44.

Jensen, Michael C., William H. Meckling. "Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure,." *The Journal Of Financial Economics* 3 (4) (1976): 305–6.

Jonnardi, Agatha Santania &. "PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* Vol. 2 (2020): 912–19.

Jufrizen, Illa Nurain Al Fatin. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi." *Jurnal Humaniora* Vol. 4, No (2020).

Khumairoh, Arvinda Khawa. "PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PROPERTY AND REAL ESTATE DI BEI PERIODE." *Jurnal Ilmu Dan Riset*

Manajemen, 2019.

Kolamban, Dea V, Sri Murni, Dedy N Baramuli, Fakultas Ekonomi, Dan Bisnis, Jurusan Manajemen, Universitas Sam, and Ratulangi Manado. “Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei.” *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 8, no. 3 (2020): 174–83. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i3.29862>.

Kuralbayev, Almas, Nurjan Abishov, Aizhan Abishova, and Gulnara Urazbayeva. “The Measurement of the Spiritual Tourism in Regions of South Kazakhstan.” *European Research Studies Journal* 20, no. 3 (2016): 115–33. <https://doi.org/10.35808/ersj/699>.

Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Tesis. Universitas Udayana, 2011.

Kusumawati, Asna Nandita dan Rita. “PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, SIZE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada BEI 2012-2016).” *CAM JOURNAL : Change Agent For Management Journal* 2, no. 2 (2018): 188–99.

LATIFATUL YASWAT, KAMALIAH dan ALFIATI SILFI. “PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN SIKLUS KONVERSI KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018),” 2020.

Lidya Martha, Nur Ukhti Sogiroh, Maria Magdalena, Febsri Susanti, Yulia Syafitri Sekolah. “PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.” *Jurnal Benefita* 3, no. 2 (2018): 227–38.

M. Fahriyal Aldi, Erlina, Khaira Amalia. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018.”
Jurnal Sains Sosio Humaniora 4, no. 2011 (2020): 262–76.

Mangantar, Faldy G. Lumentut Marjam. “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016.” *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 7, no. 3 (2019): 2601–10.
<https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23643>.

Mardiyana Bella Firda, Ni Luh Gde Novitasari dan Ni Luh Putu Sandrya Dewi. “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FOOD & BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.” *JURNAL KHARISMA VOL. 3*, no. No. 1 (2021).

Maula, Inayatul, and Tri Yuniati. “Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 8, no. 2 (2019): 1–17.

Mohammad Andri Dwi Aprianto, Ninnasi Muttaqiin, Mohamad Yusak Anshori. “PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018).” *Jurnal Ecopreneur.12* Volume 3, (2020).

Musabbihan, Nelly Agustina, and Ni Ketut Purnawati. “Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediasi.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7, no. 4 (2018): 1979.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p10>.

Ni Kadek Indrayani, I Dewa Made Endiana, I Gusti Ayu Asri Pramesti. “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, AKUNTANSI LINGKUNGAN, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.” *JURNAL KHARISMA VOL. 3* No. (2021): 52–60.

- Ni Kadek Murtini, I Gede Cahyadi Putra, Ida Ayu Ratih Manuari. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR." *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, no. Jilid 1 No 1 Edisi Februari (2021).
- Ni Luh Putu, Wiagustini. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press, 2010.
- Nugraha, E. S. dan Sulasmiyati, S. "Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Relative Valuation Techniques (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol 52, no. No 1 (2017): hal: 106-113.
- Nugraha, Egananda Septian. "ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM DENGAN RELATIVE VALUATION TECHNIQUES (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2016)." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 52, no. 1 (2016): 106-13.
- Nurlita, Anna. "INVESTASI DI PASAR MODAL SYARIAH DALAM KAJIAN ISLAM." *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan* Vol.17 (2012): 5-6.
- Nurminda, Aniela, Deannes Isyuardhana, and Annisa Nurbaiti. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)." *E-Proceeding of Management* 4, no. 1 (2017): 542-49.
- Nursalim, A B, P V Rate, D N Baramuli, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, and Universitas Sam Ratulangi. "PENGARUH INFLASI , PROFITABILITAS , SOLVABILITAS DAN RATIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR PERIODE 2015-2018 THE INFLUENCE OF INFLATION , PROFITABILITY , SOLVABILITY AND THE RATIO OF ACTIVITY TO COMPANY VALUE IN THE MANUFACTURING SECTOR PERIOD 2015-2018 *Jurnal EMBA* Vol . 9 No . 4 Oktober 2021 , Hal . 559-571" 9, no. 4 (2018): 559-71.

- Oktaviarni, Fakhrana, Yetty Murni, and Bambang Suprayitno. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)." *Jurnal Akuntansi* 9, no. 1 (2019): 1–16. <https://ejournal.unib.ac.id/index.php/JurnalAkuntansi/article/view/5970>.
- Peristiwo, Hadi. "ANALISIS MINAT INVESTOR DI KOTA SERANG TERHADAP INVESTASI SYARIAH PADA PASAR MODAL SYARIAH." *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Bisnis Islam* 7, no. 1 (2016): 37–52.
- Permana, A.A. Ngurah Bagus Aditya, and Henny Rahyuda. "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 3 (2018): 1577. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>.
- Permatasari, Rika Dwi, and Alwi Zulfahmi. "Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban* 4, no. 1 (2018): 134–49.
- Pranata, Hans Christian. "PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode 2009-2011)." *Ultima Accounting Vol 5. No.2. Desember 2013* 5, no. 2 (2013): 81–98.
- Priyadi, Pramita Juitasari dan Patuh Maswar. "Pengaruh Kesempatan Investasi, Kinerja Keuangan, Dan Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 3, no. No. 5 (2014): hlm 3.
- Purnamasari, Linda., S. K. Lestari, and Melliza Silvi. "Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Dividen." *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* 13, no. 1 (2009): 106–19.
- PUSPITASARI, INDAH. *PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,*

KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN. Surabaya. SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS SURABAYA, 2016.

Putu Shiely Komala, I Dewa Made Endiana, Putu Diah Kumalasari, Ni Made Rahindayati. “PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.” *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, no. Jilid 1, No. 1 (2021).

Rahayu, Puspita Mawar Arum dan Sri Retnaning. “Pengaruh Dividend Payout Ratio Dan Dividend Yield Terhadap Nilai Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019.” *Jurnal Manajemen Diversifikasi* Vol. 2. No (2022).

Rai Prastuti, Ni, and I Merta Sudiarta. “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur.” *None* 5, no. 3 (2016): 254202.

Riski Nanda Puspitasari, Anggita Langgeng Wijaya dan Heidy Paramitha Devi. “PENGARUH SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016- 2018.” *Prosiding (Seminar Inovasi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi)*, 2020.

Rizki Andriani, Putri, and Dudi Rudianto. “Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017.” *Management, and Industry (JEMI)* 2, no. 1 (2019): 48–60.

Sauma, Yusniarti Amalia, Ummul Khair, and Marini Ratnawili. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” 9, no. 1 (2021): 145–60.

Spence, Michael. "Job Market Signalling." *The Quarterly Journal of Economics* Vol. 87 No (1973): 355–74.

Studi, Program, Akuntansi Stie, and Sultan Agung. "KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA." *FINANCIAL: Jurnal Akuntansi* 5, no. 2 (2019): 80–90.

Subardjo, Eka Windia Devita dan ANang. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 2018, 1–16.

Sudjiman, Lorina Siregar, Paul Eduard Sudjiman, and Universitas Advent Indonesia. "Analisis Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan" 4, no. 3 (2022): 317–29.

Sujoko dan Ugy Soebiantoro. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta)." *JURNAL MANAJEMEN DAN KEWIRAUSAHAAN* VOL. 9, NO (2007): 41–48.

Suryanto, Andy Kurniawan dan. "Peran Rasio Keuangan Dalam Meningkatkan Return On Asset Perusahaan Manufaktur Pada Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Kompilek* Vol. 7 No. (2015).

Suryono, Rafika Rachmawati dan Bambang. "Pengaruh Rasio Keuangan, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 2019.

Tommy Wijaya, Yunita Maharani dan Hendarti Tri Setyo Mulyani. "PENGARUH FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMERGOODS DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016- 2020." *JURNAL AKUNTANSI BISNIS DAN KEUANGAN (JABK)* VOL 8 No. (2021): 30–35.

Uli, Ratna, Wawan Ichwanudin, and Emma Suryani. "Pengaruh

Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas.” *Tirtayasa Ekonomika* 15, no. 2 (2020): 321. <https://doi.org/10.35448/jte.v15i2.6795>.

Verawaty, Verawaty, Citra Indah Merina, and Irra Kurniawati. “Analisis Pengembangan Corporate Value Berdasarkan Keputusan Investasi Dan Pendanaan, Struktur Kepemilikan Serta Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 1, no. 1 (2016): 15–34. <https://doi.org/10.20473/baki.v1i1.1695>.

Wardhana, Novandi, Sri Dewi Wahyundaru, Universitas Islam, and Sultan Agung. “THE EFFECT OF PROFITABILITY , LIKUIDITY , LEVERAGE , FIRM SIZE , AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE,” 2020, 52–81.

Weny Cintia Dewi, Muhammad. Yamin Siregar, Eka Dewi Setia Tarigan. “Pengaruh Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)* 1, no. 1 (2020): 106–111.

Wilianto, Arief. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bei.” *Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* 1, no. 2 (2012): 33–37.

Wirasedana, I Wayan Pradnyantha. “Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan , Kebijakan Dividen Dan Tingkat Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Luh Putu Utami Kartika Dewi 1 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Unive.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 23, no. 2 (2018): 813–41.

Yanti, I Gusti Ayu Diah Novita, and Ni Putu Ayu Darmayanti. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8, no. 4 (2019): 2297. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p15>.

Yuni, and A Sri Wahyudi. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Costumer Goods Industry." *Trisakti School of Management*, 2021.

Zhulaiha, Anita Mar'atus. "HAK DAN KEWAJIBAN HUTANG-PIUTANG DALAM PERSEPEKTIF ISLAM." *Jurnal Ilmiah*, 2020.

Website:

Agus Gumiwang, "Naik 17%, investasi industri Manufaktur Tembus Rp 103,5 Triliun pada Triwulan I-2022" *Menteri Perindustrian Indonesia* <https://www.kemenperin.go.id/artikel/23306/Naik-17,-Investasi-Industri-Manufaktur-Tembus-Rp103,5-Triliun-pada-triwulan-I-2022> (diakses pada 17 Mei 2022)

