

**PENGARUH *LEVERAGE*, *LIKUIDITAS*, DAN  
*PROFITABILITAS* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*  
(JII) Periode 2018-2022)**

**Skripsi**

**Desi Rahma Wati**

**NPM 1851020233**



**Program Studi Perbankan Syariah**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**

**RADEN INTANLAMPUNG**

**1445H / 2024M**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *LIKUIDITAS*, DAN  
*PROFITABILITAS* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*  
(JII) Periode 2018-2022)

Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-  
Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam  
Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam

Oleh:

**Desi Rahma Wati**

**NPM 1851020233**

**Jurusan: Perbankan Syariah**

**Pembimbing I : Dr. Ahmad Habibi, S.E., M.E.**

**Pembimbing II : Gustika Nurmalia, M.Ek.**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**

**RADEN INTAN LAMPUNG**

**1445H / 2024M**

## ABSTRAK

Nilai Perusahaan menggambarkan seberapa baik atau buruknya manajemen Perusahaan dalam mengelola dananya. Terciptanya nilai Perusahaan yang tinggi merupakan tujuan bagi setiap Perusahaan, karena nilai Perusahaan yang baik merupakan sinyal positif bagi para investor untuk menaruh kepercayaan dalam menanamkan sahamnya. Tingkat keberhasilan Perusahaan mencerminkan kemakmuran para pemegang saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor senang apabila mendapatkan tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Jika nilai Perusahaan tinggi maka meningkatkan permintaan saham oleh karena itu akan meningkatkan nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan pendekatan kuantitatif melalui uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA). teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling, dengan 12 perusahaan sebagai sampel penelitian dari total populasi 30 perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan, tetapi profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Leverage, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Kemudian kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh hubungan antara leverage, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

**Kata Kunci: Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.**

## ABSTRACT

*Firm value describes how good or bad the company's management is in managing its funds. Creating high firm value is the goal for every company, because good firm value is a positive signal for investors to put their trust in investing in their shares. The Company's level of success reflects the prosperity of its shareholders. This shows that investors are happy if they get a high level of return on investment. If the value of the Company is high then increasing demand for shares will therefore increase the value of the Company.*

*This research aims to determine the effect of leverage, liquidity and profitability on firm value with dividend policy as an intervening variable in companies listed on Jakarta Islamic Index (JII) 2018-2022 period. This research uses secondary data with a quantitative approach through descriptive statistical tests, classical assumption tests, and tests Moderated Regression Analysis (MRA). The sampling technique uses a purposive sampling method, with 12 companies as research samples from a total population of 30 companies.*

*The research results show that leverage and liquidity do not have a significant effect on company value, but profitability has a significant positive effect on company value in companies listed on Jakarta Islamic Index (JII). Leverage, liquidity and profitability simultaneously influence the company value of companies listed on Jakarta Islamic Index (JII). Then dividend policy is unable to mediate the influence of the relationship between leverage, liquidity and profitability on the value of companies listed on Jakarta Islamic Index (JII).*

**Keywords: Leverage, Liquidity, Profitability, Dividend Policy, Firm Value.**



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

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

**SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desi Rahma Wati  
NPM : 1851020233  
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2022)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran 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 tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.  
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar bisa dimaklumi.

Bandar Lampung, 09 Januari 2024  
Penulis,



**Desi Rahma Wati**  
NPM. 1851020233



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

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratminto Sukarame Bandar Lampung. Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022)

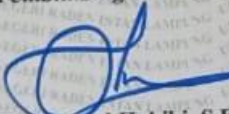
Nama : Desi Rahma Wati  
NPM : 1851020233  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

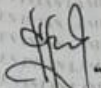
MENYETUJUI

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

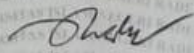
Pembimbing I

Pembimbing II

  
Dr. Ahmad Habibi, S.E., M.E.  
NIP. 197905142003121003

  
Gustika Nurmalia, S.E.I., M.Ek.  
NIP. 198908072023212056

Mengetahui,  
Ketua Prodi Perbankan Syariah

  
Any Eliza, S.E., M.Ak  
NIP.198308152006042004



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
RADEN INTAN LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

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

**PENGESAHAN**

Skripsi dengan Judul “Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2018-2022)” disusun oleh **Desi Rahma Wati, NPM: 1851020233**, Program Studi **Perbankan Syariah**, telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan pada Hari/Tanggal : **Senin, 25 Maret 2024**

**Tim Penguji**

**Ketua** : **Femei Purnamasari, M.Si.** (.....)  
**Sekretaris** : **Zathu Restie Utamie, M.Pd.** (.....)  
**Penguji I** : **Siska Yuli Anita, M.M.** (.....)  
**Penguji II** : **Gustika Nurmalia, M.Ek.** (.....)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

**Prof. Dr. Talus Suryanto, M.M., Akt., C.A**  
NIP.197009262008011008

## **PERSEMBAHAN**

Puji dan rasa syukur penulis haturkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan nikmat dan hidayah berupa kesehatan, ilmu pengetahuan dan rasa sabar dalam menyelesaikan skripsi guna memenuhi syarat kelulusan pada jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan. Bisnis Islam di UIN Raden Intan Lampung agar dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E). Diiringi dengan rasa syukur penulis persembahkan skripsi ini kepada:

1. Orang tua tersayang Bapak Suwoto dan Ibu Poniem yang telah mendoakan, menjaga, merawat dan support hingga sekarang, serta menjadi alasan untuk bertahan. Terimakasih atas segala jasa pengorbanan dan materi yang telah diberikan kepada penulis dan tidak dapat dijabarkan dan digantikan satu persatu.
2. Terimakasih kepada Desi Rahma Wati atau diri saya sendiri yang telah berusaha dengan maksimal melewati berbagai hal dalam menuntut ilmu hingga bisa sampai sejauh ini.
3. Almamater kampus Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang aku banggakan.



## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis bernama Desi Rahma Wati merupakan putri kedua dari 3 bersaudara yang terlahir dari pasangan Bapak Suwoto dan Ibu Poniem, pada tanggal 25 Desember 1999 di Kec. Banjar Margo Kab. Tulang Bawang, Prov. Lampung. Berikut dibawah merupakan riwayat pendidikan yang telah diselesaikan oleh penulis:

1. Sekolah Dasar Negeri (SDN) 01 Catur Karya Buana Jaya, lulus dan mendapatkan ijazah pada tahun 2011
2. Madrasah Tsanawiyah (MTs) Al-Muhsin Metro, lulus dan mendapatkan ijazah pada tahun 2014
3. Sekolah Menengah Atas Negeri (SMAN) 01 Banjar Agung, lulus dan mendapatkan ijazah pada tahun 2018
4. Penulis melanjutkan pendidikan tingkat perguruan tinggi di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam pada tahun 2018.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena rahmat dan keridhaan-Nya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Tak lupa Shalawat dan salam penulis haturkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Atas rahmat dan kehendak Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Periode 2018-2022)”** diajukan untuk menyelesaikan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Lampung (UIN RIL).

Dengan selesainya skripsi ini, penulis tentu membutuhkan banyak pihak untuk memperlancar proses penulisan serta penelitian. Perkenankan penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini, ditujukakn kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M, Akt, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. Bapak Dr. Madnasir, S.E, M.S.I selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung
3. Bapak Dr. Hanif, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
4. Bapak Dr. Ali Abdul Wakhid, M.Si. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
5. Ibu Any Eliza, S.E., M.Ak., Akt. selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah FEBI UIN Raden Intan Lampung beserta jajaranya.
6. Bapak Dr. Ahmad Habibi, S.E., M.E. selaku Pembimbing I dan Ibu Gustika Nurmalia, M.Ek. selaku Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu untuk membimbing, memberi arahan, dan memberi motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.

7. Seluruh Dosen yang telah memberikan motivasi serta ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan, serta Staf Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
8. Kedua orang tua, Mamak dan Abah yang begitu penulis hormati, hargai dan sayangi. bapak Suwoto dan Ibu PoniyeM yang senantiasa memberikan support berupa doa yang tiada henti, materi yang tak terhitung jumlahnya, dan nasihat-nasihat yang tak henti diberikan kepada penulis.
9. Teman dekat penulis yaitu Bayu Andrianto S.T. yang telah meluangkan waktu untuk mendampingi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Teman satu atap Eka Ratna Tiningsih partner dalam segala hal, mari kita mengeksplor apa yang kita rencanakan dan sukses bersama ya bestie.
11. Teruntuk my bestie Febri Yola, Dina Yovita Ria, dan Fauziah Mutiara Leste yang selalu mengingatkan untuk tetap sehat dan semangat dalam penyelesaian skripsi.
12. Teman-teman seperjuangan Perbankan Syariah angkatan 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung, khususnya perbankan syariah kelas D.
13. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung.
14. Semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan namanya satu persatu, terimakasih atas bantuan dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini,

Terimakasih yang sebesar-besarnya, semoga Allah SWT. mencatat sebagai amal kebaikan dan membalasnya dengan yang lebihbaik.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak ketidaksempurnaan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penyusun harapkan guna melengkapi tulisan ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga tulisan ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat bagi kita, khususnya bagi penulis sendiri.

Bandar Lampung, 09 Januari 2024  
Penulis,

Desi Rahma Wati  
NPM. 1851020233

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
SURAT PERNYATAAN .....	v
SURAT PERSETUJUAN .....	vi
MOTTO .....	vii
PERSEMBAHAN .....	viii
RIWAYAT HIDUP.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi

### BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul .....	1
B. Latar Belakang Masalah .....	5
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
H. Sistematika Penulisan .....	21

### BAB II LANDASAN TEORI dan PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Landasan Teori	
1. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) .....	23
2. Teori Keagenan.....	25
3. <i>Trade Off Theory</i> .....	26
4. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	27
5. Leverage .....	28
6. Likuiditas.....	30
7. Profitabilitas .....	31
8. Nilai Perusahaan .....	32
9. Kebijakan Dividen .....	36
B. Pengajuan Hipotesis .....	40

C. Kerangka Berfikir.....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	47
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian .....	47
C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data.....	48
D. Instrumen Penelitian.....	50
E. Definisi Operasional Variabel.....	51
F. Uji Prasyarat Analisis .....	53
G. Uji Hipotesis .....	57
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Deskripsi Data.....	59
B. Hasil Penelitian .....	60
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	71
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Simpulan.....	79
B. Rekomendasi.....	81
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

1.1 Perkembangan Saham syariah .....	6
2.1 Kerangka Berfikir .....	45

## DAFTAR TABEL

### Tabel

1.1 Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	13
3.1 Rincian Perolehan Sampel Penelitian .....	49
3.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	49
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	51
4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	60
4.2 Hasil Uji Normalitas .....	63
4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Transform .....	64
4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	64
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	65
4.6 Hasil Uji MRA Persamaan I.....	66
4.7 Hasil Uji MRA Persamaan II.....	66
4.8 Hasil Uji MRA Persamaan III .....	67
4.9 Hasil Uji T .....	68
4.10 Hasil Uji F .....	70
4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	71



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Penegasan Judul

Sebelum menjelaskan latar belakang, penulis akan membahas penegasan judul agar mempermudah dan memperjelas dalam memahami judul proposal ini yaitu mencakup arti dan makna dari istilah-istilah yang terkait dengan judul. Dari penegasan judul tersebut, diharapkan dapat meminimalisir adanya kekeliruan dalam pemaknaan istilah yang ada dalam judul. Adapun judul dari proposal skripsi ini adalah **“PENGARUH *LEVERAGE*, *LIKUIDITAS*, DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX JII* PERIODE 2018-2022”**. Adapun penjelasan dari istilah-istilah dari judul tersebut adalah:

#### 1. Pengaruh

Pengaruh dapat diartikan daya yang ada atau timbul dari suatu objek yang membentuk karakteristik, kepercayaan, atau perbuatan seseorang.

#### 2. *Leverage*

*Leverage* adalah penggunaan aktiva dan sumber dana suatu perusahaan yang didapatkan dari pihak ketiga atau kreditur dengan tingkat biaya tetap (beban tetap) yang ditanggung oleh perusahaan dengan tujuan agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham.<sup>1</sup> Rasio leverage terhadap ekuitas yang baik berada pada kisaran 1 sampai 1,5%. Angka *Devt to Equity* yang tinggi memberikan sinyal bahwa perusahaan bergantung pada utangnya untuk membiayai perkembangannya. *Leverage* dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to Equity*

---

<sup>1</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Sebelas, Rajawali Pers*, 2018.

*Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya seperti pembayaran bunga atas hutang, pembayaran pokok akhir atas hutang dan kewajiban-kewajiban tetap lainnya.

### 3. *Likuiditas*

*Likuiditas* adalah kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban atau hutang jangka pendek perusahaan.<sup>2</sup> Dalam praktik standar rasio yang baik adalah 2 (aktiva lancar) : 1 (hutang lancar), besaran rasio ini sering kali dianggap sebagai ukuran untuk memuaskan bagi tingkat likuiditas suatu perusahaan. Akan tetapi *current ratio* yang tinggi belum tentu mencerminkan kondisi perusahaan yang baik karena akan berpengaruh negatif terhadap kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (rentabilitas) karena sebagian modal kerja tidak berputar. *Likuiditas* dalam penelitian ini diukur dengan *Current Ratio*.

### 4. Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dalam suatu periode tertentu. Profitabilitas mempunyai arti yang penting bagi suatu perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dalam jangka panjang, hal ini dikarenakan profitabilitas menunjukkan apakah perusahaan tersebut mempunyai prospek yang baik atau tidak di masa yang akan datang. Standar rasio profitabilitas yang baik yaitu sebesar 5% atau lebih, dan apabila di atas 20% dikatakan sudah amat baik. Profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *Return on Asset* (ROA).

---

<sup>2</sup> Kasmir.

## 5. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah nilai saat ini dari arus kas pendapatan atau kas yang diharapkan akan diterima pada masa yang akan datang.<sup>3</sup> Perusahaan yang sudah *go public*, nilai wajar pasar sahamnya ditentukan oleh sistem permintaan dan penawaran di bursa efek, yang tercermin dalam *listing price*. Harga pasar menggambarkan berbagai keputusan dan kebijakan manajemen, sehingga nilai perusahaan merupakan akibat dari tindakan manajemen perusahaan. Nilai pemegang saham akan meningkat seiring dengan peningkatan nilai suatu perusahaan, yang ditandai oleh tingkat pengembalian investasi yang tinggi terhadap para pemegang saham. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan pemilik perusahaan disebabkan dengan nilai perusahaan yang tinggi maka akan menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi.<sup>4</sup>

## 6. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen atau *Dividend Policy* adalah penetapan jumlah berapa banyak dari keuntungan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham dan berapa banyak yang akan ditanam kembali didalam perusahaan.<sup>5</sup> Dividen dibagikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Perhitungan dari kebijakan dividen yang dipilih dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR), dengan pertimbangan bahwa DPR lebih dapat mencerminkan perilaku oportunistik manajerial yaitu dengan melihat seberapa besar keuntungan yang akan

---

<sup>3</sup> I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik* (Airlangga University Press, 2019).

<sup>4</sup> Syarinah Sianipar and Mariaty Ibrahim, "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" (Riau University, 2017).

<sup>5</sup> Dewi Utari and Darsono Prawironegoro Ari Purwanti, "Manajemen Keuangan: Kajian Praktik Dan Teori Dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan," 2014.

dibagikan kepada para *shareholders* sebagai dividen dan berapa yang akan disimpan di perusahaan.<sup>6</sup>

#### 7. Variabel Intervening

Variabel intervening adalah variabel yang secara teoritis mempengaruhi hubungan antara variabel independen dengan dependen menjadi hubungan yang tidak langsung dan tidak dapat diamati dan diukur. Variabel ini merupakan variabel penyela atau antara yang terletak di antara variabel independen dan dependen, sehingga variabel independen tidak langsung mempengaruhi berubahnya atau timbulnya variabel dependen.<sup>7</sup>

#### 8. Jakarta Islamic Index (JII)

*Jakarta Islamic Index* (JII) adalah index saham syariah pertama yang diterbitkan di dalam pasar modal Indonesia pada 13 Juli 2000. Konstituen JII terdiri dari 30 saham syariah yang paling liquid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI memutuskan dan menetapkan seleksi saham yang akan menjadi konstituen JII. Adapun kriteria likuiditas yang diaplikasikan untuk menyeleksi 30 saham syariah yaitu sebagai berikut.<sup>8</sup>

- a. Saham syariah yang masuk dalam konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah tercatat 6 bulan terakhir.
- b. Dipilih 60 saham berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar tertinggi selama 1 periode terakhir.
- c. Dari 60 saham tersebut, kemudian dipilih 30 saham berdasarkan rata-rata nilai transaksi harian di pasar regular tertinggi.
- d. 30 saham yang tersisa merupakan saham terpilih.

---

<sup>6</sup> Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, and Ria Putri, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010,” *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 3, no. 1 (2012): 1–17.

<sup>7</sup> Prof.Dr. Sugiyono, metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D, Alfabeta, cv. (2016).

<sup>8</sup> [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## **B. Latar Belakang Masalah**

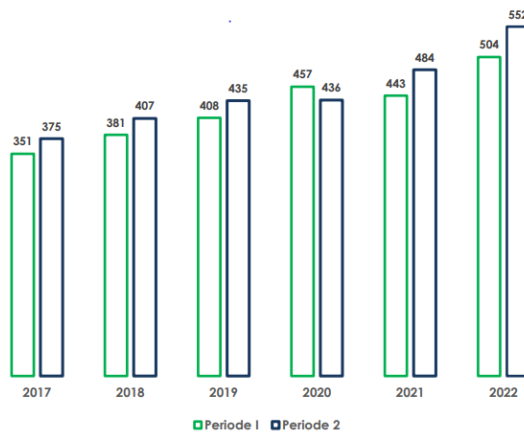
Pada era modern saat ini, kegiatan investasi menjadi hal yang sangat menuntungkan bagi semua orang apabila dapat melihat peluang investasi tersebut. Investasi adalah penempatan sejumlah dana dengan harapan dapat memelihara, menaikkan nilai atau memberikan return yang positif (Sutha,2000). Investasi memiliki peran penting yang berdampak langsung terhadap pertumbuhan ekonomi negara. Sehingga pemerintah Indonesia banyak mengajak para investor lokal maupun para investor asing untuk melakukan kegiatan investasi di Indonesia dengan harapan akan dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi di Indonesia.

Dalam kegiatan investasi pemerintah Indonesia telah membentuk Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai wadah untuk pasar investasi, dengan terbentuknya Bursa Efek ini diharapkan masyarakat atau para investor lebih mudah dalam melakukan kegiatan investasi ini. Pasar modal merupakan salah satu alternatif yang digunakan untuk kegiatan investasi yaitu dalam menempatkan dana atau menambah modal bagi perusahaan. Penawaran dan penjualan pada pasar modal dilaksanakan oleh lembaga resmi yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI). Saham merupakan salah satu efek yang diperjual belikan dalam aktivitas pasar modal. Para investor tentunya memerlukan pertimbangan-pertimbangan yang matang sebelum mereka melakukan investasi di pasar modal. Informasi yang akurat sangat diperlukan untuk mengetahui sejauh mana hubungan atau keterikatan antara variabel-variabel yang menjadi sebab naik turunnya harga saham, dan juga untuk mengetahui bagaimana hubungan antara variabel-variabel tersebut. Maka investor dapat memilih perusahaan yang dianggap sehat dan memiliki nilai yang tinggi sebagai wadah untuk menanamkan modalnya.

Seperti yang kita ketahui mayoritas penduduk yang ada di Indonesia yaitu beragama Islam, sehingga pemerintah diharapkan dapat menyediakan fasilitas untuk kegiatan investasi yang sesuai dengan syariat Islam yang didalamnya

tentunya terbebas dari unsur-unsur yang haram. Saham syariah merupakan salah satu jenis saham yang terdapat pada aktivitas investasi di pasar modal. Saham syariah dikelompokkan berdasarkan sistem operasional yang tidak bertentangan dengan syariat Islam. Sehingga jauh dari unsur-unsur yang haram karena bergerak di bidang usaha yang halal baik produk ataupun manajemen operasionalnya.

Perkembangan Saham Syariah



*Sumber: ojk.co.id*

Dalam 5 periode terakhir pertumbuhan saham syariah cukup signifikan. Di akhir periode 2022 jumlah emiten yang berkategori syariah tercatat sebanyak 552 emiten, angka ini naik secara signifikan dibandingkan pada periode 2018 yang hanya berjumlah 407 emiten. Perkembangan ini tidak luput dari kesadaran para investor terhadap perusahaan yang di nilai baik setiap periodenya yang tercermin dengan pertumbuhan emiten setiap periodenya. Dampak pertumbuhan saham syariah tiap tahunnya membuat masyarakat semakin percaya dengan berinvestasi di emiten syariah akan berdampak terhadap kemaslahatan umat. Ketika para pemegang saham seluruhnya menyerahkan kepercayaan pengelolaan manajemen kepada pihak lain, maka para pemilik saham

mengharapkan pihak manajemen perusahaan akan berjuang untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai suatu perusahaan sangatlah penting bagi masyarakat maupun investor untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan perusahaan tersebut. Nilai perusahaan mencerminkan aset yang di miliki oleh perusahaan. Perusahaan melakukan optimalisasi agar dapat memiliki nilai saham yang baik dan cenderung stabil untuk memberikan kenaikan nilai perusahaan pada jangka waktu yang panjang. Dengan memaksimalkan nilai perusahaan diharapkan akan menarik investor baru untuk berinvestasi dan memberikan penilaian terhadap nilai Perusahaan, juga akan mencerminkan potensi dan prospek perusahaan didalam mempertahankan dan meningkatkan usahanya di masa yang akan datang.

Nilai perusahaan yang tinggi juga merupakan keinginan para pemilik perusahaan, karena dengan nilai yang tinggi menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Nilai saham dan perusahaan diwakili oleh harga pasar saham, yang merupakan ukuran keputusan investasi, transaksi saham, dan manajemen aset.<sup>9</sup> Untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah melakukan fungsi manajemen keuangan dengan baik, dimana satu kebijakan atau keputusan manajemen keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.<sup>10</sup>

Adapun untuk melihat bagaimana kinerja suatu perusahaan maka calon investor ataupun investor dapat melakukan analisis rasio yang merupakan salah satu cara yang sering digunakan untuk menganalisis laporan keuangan

---

<sup>9</sup> Tri Kartika Pertiwi and Ferry Madi Ika Pratama, "Pengaruh Kinerja Keuangan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage," *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* 14, no. 2 (2012): 118–27.

<sup>10</sup> Dwi Sukirni, "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan," *Accounting Analysis Journal* 1, no. 2 (2012).

perusahaan. Nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui beberapa faktor yang dapat dipertimbangkan oleh para investor maupun calon investor yaitu leverage, likuiditas, Profitabilitas, dan kebijakan dividen.

Faktor pertama yaitu leverage, adanya leverage perusahaan dapat digunakan untuk mendapatkan keuntungan yang tinggi dengan menggunakan modal yang berasal dari hutang atau asset yang dibiayai oleh hutang dengan itu perusahaan dapat secara maksimal menjalankan usahanya sehingga keuntungan yang diperoleh perusahaan meningkat.

Faktor kedua yaitu likuiditas, semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan maka semakin banyak dana yang tersedia bagi perusahaan untuk membayar kewajiban utang jangka pendeknya, dividen, membiayai operasi dan investasinya. Sehingga persepsi investor pada kinerja perusahaan dinilai baik, maka harga saham diduga akan naik serta nilai perusahaan akan meningkat. Faktor ketiga yaitu profitabilitas, profitabilitas dinilai dari sudut pandang investor sebagai salah satu indikator penting untuk melihat prospek perusahaan dimasa yang akan datang, indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui seberapa besar return yang dapat diterima oleh investor atas investasi yang dilakukannya.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen. Kebijakan pembayaran dividen merupakan hal yang penting yang menyangkut apakah arus kas akan dibayarkan kepada investor atau akan ditahan untuk di investasikan kembali oleh perusahaan. Besarnya dividen yang dibagikan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Jumlah dividen yang dibayarkan akan mempengaruhi harga saham atau kesejahteraan para pemegang saham.<sup>11</sup> Kebijakan dividen penting karena dapat mempengaruhi pertumbuhan perusahaan, harga saham,

---

<sup>11</sup> Imam Santoso, "Akuntansi Keuangan Menengah (Intermediate Accounting) Buku Satu," *Refika Aditama, Bandung*, 2010.



struktur financial, arus pendanaan dan posisi likuiditas. Dengan kata lain, kebijakan dividen memberikan informasi tentang keberhasilan perusahaan. Banyak pemangku kepentingan, terutama mereka yang memiliki saham di perusahaan, menemukan bahwa kebijakan dividen perusahaan sangat penting. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dijadikan objek penelitian ini karena merupakan Perusahaan-perusahaan yang mampu bersaing untuk memenangkan dan merebut keyakinan pasar. Salah satu usaha yang dapat dilakukan oleh pihak manajer untuk menghadapi persaingan adalah menghasilkan kebijakan-kebijakan yang paling tepat. Kebijakan-kebijakan yang dihasilkan tidak hanya berkaitan dengan persaingan bisnis tetapi juga berkaitan dengan keberlangsungan operasional perusahaan. Salah satu kebijakan yang penting adalah kebijakan pembayaran dividen. Kebijakan dividen yang tepat akan membantu pihak manajer dalam meningkatkan kepercayaan pemegang saham dalam waktu panjang dan menarik investor baru.

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, untuk memahami sejauh mana leverage, likuiditas, dan profitabilitas dalam mempengaruhi nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) , penulis tertarik untuk melakukan penelitian dan melanjutkan beberapa penelitian sebelumnya dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX JII PERIODE 2018-2022)”**.

## C. Identifikasi dan Batasan Masalah

### 1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

- a. Nilai Perusahaan mengalami fluktuasi pada periode 2018-2022.
- b. Laporan keuangan yang mencerminkan nilai perusahaan.
- c. Para investor atau calon investor perlu mempertimbangkan faktor-faktor dalam mengambil keputusan investasi seperti leverage, likuiditas, profitabilitas, dan kebijakan dividen.
- d. Perbedaan nilai perusahaan akan mencerminkan pendapat berbede dimata Masyarakat atau para investor.

2. Batasan Masalah penelitian ditetapkan agar dalam penelitian ini fokus pada pokok permasalahan yang ada beserta pembahasannya, sehingga diharapkan tujuan penelitian nanti tidak menyimpang dari sasarannya, ruang lingkup penelitian yang penulis lakukan terbatas pada:

- a. Objek penelitian ini perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2022.

Fokus Penelitian:

- a. Penelitian ini fokus pada nilai leverage, likuiditas, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2022.

#### **D. Rumusan Masalah**

1. Apakah leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
2. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
4. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
5. Apakah kebijakan dividen secara tidak langsung mampu memediasi hubungan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
6. Apakah kebijakan dividen secara tidak langsung mampu memediasi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
7. Apakah kebijakan dividen secara tidak langsung mampu memediasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?

#### **E. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui apakah leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
2. Untuk mengetahui apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
3. Untuk mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?

4. Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
5. Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen secara tidak langsung mampu memediasi hubungan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
6. Untuk mengetahui apakah apakah kebijakan dividen secara tidak langsung mampu memediasi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?
7. Untuk mengetahui Apakah kebijakan dividen secara tidak langsung mampu memediasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2018-2022?

#### **F. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para peneliti selanjutnya dan pihak pengguna informasi lainnya, manfaat tersebut antara lain yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kesesuaian antara teori-teori yang ada dengan perhitungan secara nyata mengenai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, diharapkan dapat menjadi media pustaka, sarana acuan bagi pihak yang memiliki kepentingan seperti akademisi dan masyarakat. Begitupun untuk perusahaan diharapkan dapat menjadi informasi yang bermanfaat dan berkualitas untuk memahami pengaruh dari komisaris independen, komite audit, dan kualitas audit terhadap nilai perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

### G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis tentunya telah mengkaji terhadap pustaka-pustaka yang ada sebelum penulis mengadakan penelitian lebih lanjut dan menyusunnya menjadi suatu karya ilmiah. Adapun penelitian terdahulu dalam penelitian ini diringkas dalam tabel dibawah ini:

**Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu Yang Relevan**

No	Nama Peneliti dan Judul Penelitian	Perbedaan	Metode Analisis	Hasil
1	Siti Muti'ah, Iskandar Chang (2023). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan risiko sistematis terhadap nilai Perusahaan dengan IFR sebagai variabel intervening <sup>12</sup>	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu risiko sistematis, dan pada variabel intervening yang digunakan yaitu IFR. Periode pada penelitian ini yaitu periode 2017-2021.	Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda.	Hasil pada penelitian ini yaitu: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan. Leverage berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan. Risiko sistematis, dan IFR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan. Profitabilitas dan leverage tidak berpengaruh

<sup>12</sup> Siti Muthi'ah And Iskandar Chang, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ifr Sebagai Variabel Intervening," *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan (Jak)* 28, No. 1 (2023): 87–98.

				<p>signifikan terhadap IFR. Risiko sistematis tidak berpengaruh signifikan terhadap pelaporan keuangan melalui internet. Pelaporan keuangan melalui internet tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas, leverage, dan risiko sistematis terhadap nilai Perusahaan.</p>
2	<p>Muhammad Fatihul Birri (2023). Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran Perusahaan terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII periode</p>	<p>Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu ukuran Perusahaan. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2017-2021.</p>	<p>Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda.</p>	<p>Hasil pada penelitian ini yaitu: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan. Likuiditas dan ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Secara simultan profitabilitas, likuiditas, dan ukuran Perusahaan</p>

	2017-2021. <sup>13</sup>			berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.
3	Prasetyo Saputra (2023). Efek moderasi kebijakan dividen pada pengaruh <i>tax avoidance</i> terhadap nilai Perusahaan. <sup>14</sup>	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu <i>tax avoidance</i> . Penelitian di lakukan pada Perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di BEI. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2016-2020.	Teknik analisis yang digunakan yaitu <i>moderated regression analysis</i> (MRA).	<i>Tax avoidance</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen mampu memperkuat hubungan antara <i>tax avoidance</i> terhadap nilai perusahaan.
4	Sriwahningasih, Elfiswandi, Lusiana (2022). Analisis profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu struktur modal. Penelitian di lakukan pada Perusahaan	Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda.	Profitabilitas dan struktur modal berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap

<sup>13</sup> Muhammad Fatihul Birri and Makhshushi Zakiyah, "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2017-2021.," *Mazinda: Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis* 1, no. 2 (2023): 90–103.

<sup>14</sup> Prasetyo Saputra, "Efek Moderasi Kebijakan Dividen Pada Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Literasi Akuntansi* 3, no. 1 (2023): 22–36.

	nilai Perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai pemediasi. <sup>15</sup>	manufaktur yang terdaftar di BEI. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2017-2021.		kebijakan dividen. Profitabilitas, struktur modal, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan antara profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai Perusahaan.
5	Erika Sri Lestari, Risal Rinofah, Alfiatula Maulida (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, kepemilikan manajerial terhadap nilai	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu kepemilikan manajerial, dan pada variabel moderasi yang digunakan yaitu CSR. Penelitian di	Teknik yang digunakan yaitu regresi linier berganda dan <i>moderated regression analysis</i> (MRA).	Profitabilitas dan leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai manajemen. Kepemilikan manajemen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. CSR tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas,

<sup>15</sup> Sriwahningsih Sriwahningsih, "Analisis Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi," *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK* 7, no. 3 (2022): 336-45.



	perusahaan dengan pengungkapan CSR sebagai variabel moderating <sup>16</sup> .	lakukan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2015-2019.		leverage, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
6	Egi Dwi Sriyani, Desy Purwasih (2022). Pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening <sup>17</sup> .	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu kinerja keuangan, dan pada variabel moderasi yang digunakan yaitu struktur modal. Penelitian di lakukan pada Perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar di BEI.	Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi data panel.	Kinerja keuangan dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal mampu memediasi hubungan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak dapat memediasi hubungan

<sup>16</sup> Erika Sri Lestari, Risal Rinofah, and Alfiatula Maulida, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Sebagai Variabel Moderating," in *Forum Ekonomi*, vol. 24, 2022, 30–44.

<sup>17</sup> Egi Dwi Sriyani And Desy Purwasih, "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening," *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi* 3, No. 1 (2022): 368–82.

		Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2016-2020.		kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
7	Heni Widayanti, Abdul Aziz Nugraha Pratama (2021). Peran <i>Islamic Social Reporting</i> sebagai pemoderasi profitabilitas, kebijakan dividen, dan leverage terhadap nilai perusahaan <sup>18</sup> .	Terdapat perbedaan pada variabel moderasi yang digunakan yaitu ISR. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2015-2019.	Teknik analisis yang digunakan yaitu <i>moderated regression analysis</i> (MRA).	Profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. ISR mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Isr tidak mampu memoderasi hubungan antara leverage dengan nilai perusahaan.
8	Ichda Aprilia Lutfi, Fetria Eka Yudiana (2021). Analisis	Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2013-2019.	Teknik analisis yang digunakan yaitu <i>moderated regression</i>	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Leverage,

<sup>18</sup> Heni Widayanti and Abdul Aziz Nugraha Pratama, "Peran Islamic Social Reporting Sebagai Pemodaerasi Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan," *Journal of Accounting and Digital Finance* 2, no. 1 (2022): 60–71.

	faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. <sup>19</sup>		<i>analysis</i> (MRA).	likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memperlemah hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memperkuat hubungan leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.
9	Ni Kadek Indrayani, I Dewa Made E, I Gusti Ayu Asri P (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen,	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu ukuran perusahaan, dan akuntansi lingkungan. Penelitian dilakukan pada Perusahaan sektor pertanian	Teknik analisis yang digunakan yaitu <i>moderated regression analysis</i> (MRA).	Ukuran perusahaan, kebijakan dividen, leverage, dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Akuntansi lingkungan

<sup>19</sup> Ichda Apriliana Lutfi and Fetria Eka Yudiana, "Analisis Faktot-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi," *El-Jizya: Jurnal Ekonomi Islam* 9, no. 2 (2021): 156–70.

	akuntansi lingkungan, leverage, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan <sup>20</sup> .	yang terdaftar di BEI. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2015-2019.		berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
10	Budi Setiawan (2019). Pengaruh <i>free cash flow</i> , profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening <sup>21</sup> .	Terdapat perbedaan pada variabel independen yang digunakan yaitu <i>free cash flow</i> . Penelitian dilakukan pada Perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di BEI. Periode yang digunakan pada penelitian ini yaitu periode 2012-2017.	Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis jalur.	Profitabilitas dan likuiditas mempunyai dampak signifikan terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Kebijakan dividen mempunyai dampak negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen mampu memoderasi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

<sup>20</sup> Ni Kadek Indrayani, I Dewa Made Endiana, and I Gusti Ayu Asri Pramesti, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan," *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)* 3, no. 1 (2021).

<sup>21</sup> Budi Setyawan, "Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Emiten Sub-Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)," *Jurnal Mitra Manajemen* 3, no. 7 (2019): 815–30.

## **H. Sistematika Penulisan**

Penulisan skripsi ini terbagi menjadi lima bab yang terdiri dari:

### **BAB I Pendahuluan**

Pada bab ini berisi penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, serta sistematika penulisan.

### **BAB II Landasan Teori dan Pengujian Hipotesis**

Pada bab ini berisi landasan teori yang digunakan dalam penelitian yaitu teori tentang *Jakarta Islamic Index* (JII), teori keagenan, *trade off theory*, teori sinyal, leverage, likuiditas, profitabilitas, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan. Selain itu juga membahas tentang hipotesis yang menjelaskan teori-teori yang berhubungan dengan pokok pembahasan yang menjadi acuan teori yang digunakan dalam analisa penelitian ini. Dilengkapi dengan kerangka pemikiran yang menggambarkan pola pemikiran dalam suatu penelitian.

### **BAB III Metode Penelitian**

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

### **BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan**

Pada bab ini berisi analisis dari hasil pengolahan data, pembahasan hasil penelitian ini menjawab hipotesis yang telah dirumuskan serta menjelaskan hasil penelitian.

## **BAB V Penutup**

Bab ini merupakan bagian akhir dari penelitian yang berisi simpulan dari seluruh penelitian yang telah dilakukan. Selain simpulan mengenai hasil penelitian, peneliti juga menyampaikan hasil penelitian yang berbentuk rekomendasi dengan harapan dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.



## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Waktu dan Tempat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan cara dokumentasi, yaitu dengan mengambil data-data terkait variabel yang digunakan di dalam penelitian yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari *website* resmi perusahaan terkait. Waktu yang digunakan dalam penelitian ini yaitu periode 2018-2022.

#### B. Pendekatan dan Jenis Penelitian

##### 1. Pendekatan

Pendekatan yang digunakan bersifat asosiatif kausal yaitu metode penelitian yang dilakukan untuk meneliti hubungan sebab akibat antara satu variabel dengan variabel lainnya, serta menguji dan menggunakan kebenaran suatu masalah atau pengetahuan.

##### 2. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yaitu penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik.<sup>22</sup> Penelitian ini menjelaskan mengenai pengaruh leverage, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang telah dipublikasikan pada periode 2018-2022. Objek yang terdapat didalam penelitian ini yaitu Leverage (X1), Likuiditas (X2), Profitabilitas (X3), Nilai Perusahaan (Y), dan Kebijakan

---

<sup>22</sup> Dr Sugiyono, "Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D," 2013.



Dividen (Z). pengujian ini menggunakan program SPSS 25.

## C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data

### 1. Populasi

Populasi merupakan wilayah generalisasi terdiri atas objek yang memiliki kualitas dan karakteristik tertentu yang ditentukan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2018-2022 yaitu berjumlah 30 perusahaan.

### 2. Sampel

Sampel merupakan Sebagian kecil karakteristik dari populasi yang diambil melalui prosedur dan dianggap dapat mewakili populasi penelitian.<sup>23</sup> Pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini yaitu *purposive sampling method* yang merupakan pengambilan sampel yang didasarkan atas tujuan tertentu dengan memberikan kriteria-kriteria tertentu, yang memenuhilah yang menjadi sampel penelitian.<sup>24</sup>

Adapun kriteria pemilihan sampel pada penelitian ini yaitu:

- 1) Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian yaitu periode 2018-2022.
- 2) Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangannya selama periode 2018-2022.
- 3) Perusahaan yang membagikan dividen rutin selama periode 2018-2022.

---

<sup>23</sup> Ismail Nurdin and Sri Hartati, *Metodologi Penelitian Sosial* (Media Sahabat Cendekia, 2019).

<sup>24</sup> Nurdin and Hartati.

- 4) Perusahaan yang aktif konsisten masuk kedalam *Jakarta Islamic Index* JII selama periode 2018-2022.

**Tabel 3.1**  
**Rincian Perolehan Sampel Penelitian**

No	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	30
2	Perusahaan yang tidak membagikan dividen rutin selama periode penelitian	(3)
3	Perusahaan yang aktif konsisten masuk kedalam <i>Jakarta Islamic Index</i> JII selama periode penelitian	(15)
4	Total sampel	12

Berdasarkan kriteria-kriteria tertentu di atas, perusahaan yang dapat memenuhi syarat dijadikan sampel berdasarkan *purposive sampling* dalam penelitian ini yaitu sebanyak 12 perusahaan.

Adapun perusahaan yang telah memenuhi syarat kriteria untuk dijadikan sampel adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.2**  
**Daftar Sampel Perusahaan**

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
3	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
4	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
5	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
6	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
7	KLBF	Kalbe Farma Tbk.

8	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
9	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
10	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
11	UNTR	United Tractors Tbk.
12	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

*Sumber: data sekunder yang telah diolah*

### 3. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini yaitu teknik dokumentasi yang berasal dari data sekunder. Teknik ini merupakan cara dengan mencari dan mengumpulkan data berupa catatan, transkrip, laporan keuangan, dan lainnya.<sup>25</sup> Teknik dokumentasi ini digunakan untuk mendapatkan data untuk perhitungan penelitian yaitu mengenai nilai dividen, harga saham, laba bersih, total aset, dan total hutang yang berasal dari Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2018-2022.

#### D. Instrumen Penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diakses melalui web masing-masing perusahaan dan web PT Bursa Efek Indonesia (BEI). Data sekunder merupakan data yang perolehannya melalui catatan pihak lain misalnya laporan-laporan historis yang kemudian diarsipkan yang dipublikasikan maupun tidak. Data bisa berasal dari internet, buku, majalah, koran dan lainnya yang memuat misalnya laporan keuangan perusahaan dan sejarah berdirinya suatu.<sup>26</sup> Data-data yang dibutuhkan dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan perusahaan antara lain

---

<sup>25</sup> Suharsimi Arikunto, "Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik," 2013.

<sup>26</sup> Nur Indriantoro and Bambang Supomo, "Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi & Manajemen," 2002.

nilai dividen, harga saham, laba bersih, total aset, dan total hutang. Data bersumber dari laporan keuangan yang dipublikasikan pada situs resmi masing-masing perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII pada periode 2018-2022.

## E. Definisi Operasional Variabel

**Tabel 3.3**  
**Definisi Operasional Variabel**

Variabel	Deskripsi	Indikator	Skala
Leverage (X1)	Kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva dan sumber dana yang mempunyai beban tetap untuk memperbesar tingkat pendapatan Perusahaan.	$DER = \frac{\text{Total Utang} \times 100}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio
Likuiditas (X2)	Kemampuan Perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.	$CR = \frac{\text{Current Asset}}{100 \times \text{Current Liabilities}}$	Rasio

Profitabilitas (X3)	Kemampuan Perusahaan dalam mendapatkan laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi.	ROA= $\frac{\text{Laba Bersih} \times 100}{\text{Total Aset}}$	Rasio
Nilai Perusahaan (Y)	Kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu Perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan Masyarakat setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa periode.	PBV= $\frac{\text{Harga Saham} \times 100}{\text{Nilai Buku Saham}}$	Rasio

Kebijakan Dividen (Z)	Keputusan apakah laba yang diperoleh Perusahaan pada suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan untuk diinvestasikan Kembali dalam Perusahaan.	$DPR = \frac{Laba Bersih}{Dividen} \times 10$	Rasio
-----------------------	--	---	-------

## F. Uji Prasyarat Analisis

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, *Moderated Regression Analysis (MRA)*, uji hipotesis, dan uji koefisien determinasi. Analisis ini digunakan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel interveing pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index JII* periode 2018-2022. Berikut ini analisis data yang digunakan dalam penelitian berdasarkan permasalahan yang telah dirumuskan, tujuan penelitian dan memperhatikan sifat-sifat data yang dikumpulkan:

### 1) Uji Statistik Deskriptif

Uji statistik digunakan untuk menganalisis data dengan mendeskripsikan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau

generalisasi.<sup>27</sup> Analisis ini dilakukan untuk mengetahui gambaran dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian, dengan cara melihat tabel statistik deskriptif yang menunjukkan hasil pengukuran mean (rata-rata), nilai minimum dan maksimum.

## 2) Uji Asumsi Klasik

### a Uji Normalitas

Uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *one-sample Kolmogorov-Smirnov*. Uji normalitas dengan grafik secara visual dapat terlihat normal padahal secara statistik dapat terlihat sebaliknya. Nilai signifikan dari residual yang berdistribusi secara normal yaitu jika nilai *asympt. Sig* (2-tailed) dalam pengujian *one-sample Kolmogorov-Smirnov* test lebih dari  $\alpha = 5\%$  atau 0,05.

### b Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu observasi ke observasi lain. Apabila varians dari residual satu observasi ke observasi yang lain tetap maka disebut homoskedastisitas. Sedangkan, apabila varians dari residual satu observasi ke observasi lain berbeda maka disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah homoskedastisitas.

Cara untuk dapat mengetahui ada atau tidaknya heteroskedastisitas dalam satu model regresi linear berganda adalah dengan uji Glesjer. Dasar pengambilan keputusannya sebagai berikut:

1. Apabila nilai probabilitas  $< 0,05$ , maka terjadi heteroskedastisitas.

---

<sup>27</sup> Sugiyono, "Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D."

2. Apabila nilai probabilitas  $> 0,05$ , maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

**c Uji Multikolinearitas**

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Uji multikolinearitas dapat dilihat dari nilai tolerance dan Variance Inflation Factor (VIF), dengan dasar pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1) Jika nilai tolerance lebih besar dari 0,1 dan nilai VIF lebih kecil dari 10, maka tidak terjadi masalah multikolinearitas, artinya model regresi tersebut baik.
- 2) Jika nilai tolerance lebih kecil dari 0,1 dan nilai VIF lebih besar dari 10, maka terjadi masalah multikolinearitas, artinya model regresi tersebut tidak baik.

**1) Uji Hipotesis**

**1. Uji Moderated Regression Analysis (MRA)**

Penelitian ini menggunakan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) yaitu merupakan aplikasi khusus bagi regresi linier berganda dimana didalamnya terdapat persamaan unsur interaksi atau perkalian antar dua atau lebih variabel independen. Analisis moderat ini digunakan untuk mentaksir nilai variabel Y berdasarkan nilai variabel X yang dikalikan dengan variabel Z. *Moderated Regression Analysis* (MRA) diproyeksikan dalam bentuk regresi berganda dengan persamaan mirip regresi yaitu menggambarkan pengaruh non linier yang dinyatakan dalam bentuk seperti berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$



$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 Z + \beta_5 Z(X_1 * Z) + \beta_7 Z(X_2 * Z) + \beta_8 Z(X_3 * Z) + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

$\alpha$  = Nilai Konstanta

$\beta_1$ - $\beta_9$  = Arah Koefisien Regresi

X1 = Leverage

X2 = Likuiditas

X3 = Profitabilitas

Z = Kebijakan Dividen

X1\*Z = Hubungan antara Leverage dengan Kebijakan Dividen

X2\*Z = Hubungan antara Likuiditas dengan Kebijakan Dividen

X3\*Z = Hubungan antara Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen

e = Error

## 2. Uji t

Uji t diaplikasikan pada penelitian ini guna menganalisis pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Uji t diaplikasikan pada model perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Dalam uji t ini kesimpulan yang dapat diambil adalah:

- 1) Jika nilai p-value  $< \alpha$ , maka H0 ditolak dan Ha diterima.

Artinya variabel independen secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII.

- 2) Jika nilai p-value  $> \alpha$ , maka H0 diterima dan Ha ditolak. Artinya variabel independen secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII.

### 3. Uji F

Uji F diaplikasikan dalam penelitian ini guna untuk mengetahui seberapa jauh variabel independen secara bersama-sama dapat mempengaruhi variabel dependen. Dasar pengambilan keputusannya yaitu sebagai berikut:

- a. Jika  $F_{hitung} < \text{taraf signifikansi } 0,05$ , maka  $H_0$  diterima artinya adanya pengaruh signifikan antara variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen.
- b. Jika  $F_{hitung} > \text{taraf signifikansi } 0,05$ , maka  $H_0$  ditolak artinya tidak ada pengaruh yang positif dan signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen.

### 4. Koefisien Determinasi $R^2$

Dalam penelitian koefisien determinasi digunakan untuk mengukur seberapa jauh sebuah model menggambarkan variasi variabel independen. Nilai koefisien determinasi yaitu antara 0-1. Nilai  $R^2$  yang kecil artinya kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen terbatas. Nilai yang mendekati 1 artinya variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk menggambarkan variasi dependen.





## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan penelitian dengan judul “Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2018-2022)” yang telah penulis lakukan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya bahwa besar kecilnya Tingkat leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena investor melihat bagaimana manajemen perusahaan menggunakan dana secara efektif dan efisien dalam mencapai nilai tambah bagi nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya bahwa semakin tinggi atau rendahnya tingkat likuiditas pada perusahaan tidak akan meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan investor melihat pada kegiatan usaha perusahaan tanpa melihat likuiditas perusahaan.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya bahwa semakin tinggi rasio profitabilitas pada perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Ini mencerminkan bahwa perusahaan yang mengalami peningkatan laba memiliki kinerja yang baik, sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya perusahaan yang memiliki laba besar tidak membagikan laba sebagai dividen akan tetapi laba digunakan kembali sebagai modal perusahaan.
5. Hasil penelitian ini ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara tidak langsung tidak mampu memediasi pengaruh hubungan leverage terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat mengurangi dampak leverage terhadap nilai perusahaan karena sebagian besar keuntungan perusahaan digunakan untuk membayar utang sebelum memberikannya kepada pemegang saham dalam bentuk dividen.
6. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara tidak langsung tidak mampu memediasi pengaruh hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen dianggap gagal dalam mengurangi dampak likuiditas terhadap penilaian perusahaan.
7. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen secara tidak langsung tidak mampu memediasi pengaruh hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* JII periode 2018-2022, artinya kebijakan dividen tidak efektif dalam mengurangi dampak negatif profitabilitas terhadap harga saham ketika profitabilitas tinggi, dan kebijakan dividen tidak dapat menurunkan harga saham Ketika profitabilitas rendah.

## B. Rekomendasi

Penelitian dengan judul “Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2018-2022)” diharapkan pada penelitian selanjutnya mampu memberikan hasil penelitian yang lebih baik dengan memberikan beberapa saran dibawah ini:

1. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan terutama Perusahaan-perusahaan lain yang ada di Indonesia
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan mampu memperbanyak sampel penelitian khususnya pada Perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia
3. Perusahaan diharapkan menggunakan pendanaan secara efektif dan optimal agar daya tarik investor terhadap Perusahaan cukup baik sehingga para investor akan menanamkan modal dan membeli saham yang mengakibatkan peningkatan Perusahaan
4. Investor disarankan untuk mencari informasi terkait Perusahaan sebelum melakukan pembelian saham dan penanaman modal, tidak hanya melihat dari informasi umum melainkan informasi detail dalam Perusahaan guna pengambilan keputusan yang tepat.





## DAFTAR RUJUKAN

### Buku

- Ahmad, Rodoni, and Herni Ali. "Manajemen Keuangan Modern." *Jakarta: Mitra Wacana Media*, 2014.
- Al-Kayed, Lama Tarek. "Dividend Payout Policy of Islamic vs Conventional Banks: Case of Saudi Arabia." *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 2017.
- Apriantini, Ni Made, Ni Luh Putu Widhiastuti, and Ni Luh Gde Novitasari. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)* 4, no. 2 (2022): 190–201.
- Arikunto, Suharsimi. "Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik," 2013.
- Baker, H Kent, E Theodore Veit, and Gary E Powell. "Factors Influencing Dividend Policy Decisions of Nasdaq Firms." *Financial Review* 36, no. 3 (2001): 19–38.
- Birri, Muhammad Fatihul, and Makhshushi Zakiyah. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2017-2021." *Mazinda: Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis* 1, no. 2 (2023): 90–103.
- Brounen, Dirk, Gustaf Colliander, and Piet M A Eichholtz. "Corporate Real Estate and Stock Performance in the International Retail Sector." *Journal of Corporate Real Estate*, 2005.
- Darojati, Rose Mega. "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Rasio Pasar Dan Asset Growth Terhadap Abnormal Return Saham Perbankan Syariah." Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, 2023.
- Fahmi, Irham. "Pengantar Manajemen Keuangan; Teori Dan Soal Jawab," 2015.

- Febrianti, Meiriska. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 14, no. 2 (2012): 141–56.
- Franita, Riska. “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bei).” *Jurnal Mediasi* 5, no. 02 (2016).
- Ghazouani, Tarek. “The Capital Structure through the Trade-off Theory: Evidence from Tunisian Firm.” *International Journal of Economics and Financial Issues* 3, no. 3 (2013): 625–36.
- Ghozali, Imam. *Ghozali 2018. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang, 2018.*
- Gitman, Lawrence J, Roger Juchau, and Jack Flanagan. *Principles of Managerial Finance*. Pearson Higher Education AU, 2015.
- Graham, John R, and Campbell R Harvey. “The Theory and Practice of Corporate Finance: Evidence from the Field.” *Journal of Financial Economics* 60, no. 2–3 (2001): 187–243.
- Hardiatmo, Budi, and Daljono Daljono. “Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008–2010).” *Diponegoro Journal of Accounting*, 2013, 367–79.
- Hery, H, and M Si. “Financial Ratio for Business.” *Jakarta: PT Grasindo*, 2016.
- Indrayani, Ni Kadek, I Dewa Made Endiana, and I Gusti Ayu Asri Pramesti. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)* 3, no. 1 (2021).
- Indriantoro, Nur, and Bambang Supomo. “Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi & Manajemen,” 2002.
- Iskandarsyah, Darwanis, and Syukriy Abdullah. “Pengaruh Likuiditas, Financial Leveragedan Profitabilitas Terhadap Dividen Tunai

- Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index.” *Jurnal Administrasi Akuntansi: Program Pascasarjana Unsyiah* 3, no. 4 (2014).
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Sebelas. Rajawali Pers*, 2018.
- . “Laporan Keuangan Bank.” *Manajemen Perbankan*, 2014.
- Lestari, Erika Sri, Risal Rinofah, and Alfiatula Maulida. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Sebagai Variabel Moderating.” In *Forum Ekonomi*, 24:30–44, 2022.
- Lutfi, Ichda Apriliana, and Fetria Eka Yudiana. “Analisis Faktot-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.” *El-Jizya: Jurnal Ekonomi Islam* 9, no. 2 (2021): 156–70.
- Mardiyati, Umi, Gatot Nazir Ahmad, and Ria Putri. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010.” *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 3, no. 1 (2012): 1–17.
- Mery, Kiki Noviem, Zulbahridar Zulbahridar, and Pipin Kurnia. “Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014.” Riau University, 2017.
- Muthi’ah, Siti, and Iskandar Chang. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ifr Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan (JAK)* 28, no. 1 (2023): 87–98.
- Nurdin, Ismail, and Sri Hartati. *Metodologi Penelitian Sosial*. Media Sahabat Cendekia, 2019.
- Pertiwi, Tri Kartika, and Ferry Madi Ika Pratama. “Pengaruh Kinerja Keuangan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage.” *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* 14, no. 2 (2012): 118–27.

- Pramana, Gede Rian Aditya, and I Made Sukartha. "Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia." *E-Jurnal Akuntansi* 12, no. 2 (2015): 221–32.
- Pritasari, Andita. "Tinjauan Yuridis Terhadap Penerapan Prinsip 5C (The Five C'S Of Credit) Dalam Analisis Pemberian Kredit Dan Pengaruhnya Dalam Pencegahan Terjadinya Kredit Bermasalah Pada PT." *Bank X Tbk Cabang Bogor, Hlm* 8 (2012): 2008–15.
- Puspitaningtyas, Zarah. "Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis* 5, no. 2 (2017): 173–80.
- Putra, A A Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." Udayana University, 2016.
- Santoso, Imam. "Akuntansi Keuangan Menengah (Intermediate Accounting) Buku Satu." *Refika Aditama, Bandung*, 2010.
- Saputra, Prasetyo. "Efek Moderasi Kebijakan Dividen Pada Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Literasi Akuntansi* 3, no. 1 (2023): 22–36.
- Sartono, A. "Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE." *Revolusi Industri* 4 (2014).
- Setyawan, Budi. "Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Emiten Sub-Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Mitra Manajemen* 3, no. 7 (2019): 815–30.
- Sh, E, YAHYA MH, and A R A Hadi. "The Dividend Payout Policy—a Comparison on Malaysian Islamic and Conventional Financial Institutions." *Journal of WEI Business and Economics* 2, no. 2 (2013): 12–20.
- Sianipar, Syarinah, and Mariaty Ibrahim. "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Riau University, 2017.

- Sihombing, Pardomuan Robinson. “Aplikasi EVIEWS Untuk Statistisi Pemula.” *Bekasi: PT Dewangga Energi Internasional*, 2022.
- Sriwahningsih, Sriwahningsih. “Analisis Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi.” *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK* 7, no. 3 (2022): 336–45.
- Sriyani, Egi Dwi, and Desy Purwasih. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi* 3, no. 1 (2022): 368–82.
- Suad Husnan, E P. “Dasar–Dasar Manajemen Keuangan (Edisi 6).” *Yogyakarta: UPP-AMP YKPN*, 2012.
- Sudana, I Made. *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik*. Airlangga University Press, 2019.
- Sugiyono. “Sugiyono, Metode Penelitian Dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, Dan R&D , (Bandung: Alfabeta, 2015), 407 1.” *Metode Penelitian Dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, Dan R&D*, 2015.
- Sugiyono, Dr. “Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D,” 2013.
- Sugiyono, Prof.Dr. metode penelitian kuantitatif, kualitatif,dan R&D, Alfabeta, cv. (2016).
- Sukirni, Dwi. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan.” *Accounting Analysis Journal* 1, no. 2 (2012).
- Utari, Dewi, and Darsono Prawironegoro Ari Purwanti. “Manajemen Keuangan: Kajian Praktik Dan Teori Dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan,” 2014.
- Vo, Duc Hong, and VTYen Nguyen. “Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam’s Listed Firms.” *International Journal of Economics and Finance* 6, no. 5 (2014): 274–84.
- Widayanti, Heni, and Abdul Aziz Nugraha Pratama. “Peran Islamic

Social Reporting Sebagai Pemodaerasi Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.” *Journal of Accounting and Digital Finance* 2, no. 1 (2022): 60–71.

Yanti, Putu Diah Melinda, and Nyoman Abundanti. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan.” *E-Jurnal Manajemen* 8, no. 9 (2019): 5632–51.

Yusof, Yusniliyana, and Suhaiza Ismail. “Determinants of Dividend Policy of Public Listed Companies in Malaysia.” *Review of International Business and Strategy*, 2016.

### **Jurnal dan Publikasi**

Al-Kayed, Lama Tarek. “Dividend Payout Policy of Islamic vs Conventional Banks: Case of Saudi Arabia.” *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 2017.

Apriantini, Ni Made, Ni Luh Putu Widhiastuti, and Ni Luh Gde Novitasari. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)* 4, no. 2 (2022): 190–201.

Baker, H Kent, E Theodore Veit, and Gary E Powell. “Factors Influencing Dividend Policy Decisions of Nasdaq Firms.” *Financial Review* 36, no. 3 (2001): 19–38.

Birri, Muhammad Fatihul, and Makhshushi Zakiyah. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2017-2021.” *Mazinda: Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Bisnis* 1, no. 2 (2023): 90–103.

Brounen, Dirk, Gustaf Colliander, and Piet M A Eichholtz. “Corporate Real Estate and Stock Performance in the International Retail Sector.” *Journal of Corporate Real Estate*, 2005.

Darojati, Rose Mega. “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Rasio Pasar Dan Asset Growth Terhadap Abnormal Return Saham Perbankan Syariah.” Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, 2023.

- Febrianti, Meiriska. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 14, no. 2 (2012): 141–56.
- Franita, Riska. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Managerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bei)." *Jurnal Mediasi* 5, No. 02 (2016).
- Ghazouani, Tarek. "The Capital Structure through the Trade-off Theory: Evidence from Tunisian Firm." *International Journal of Economics and Financial Issues* 3, no. 3 (2013): 625–36.
- Gitman, Lawrence J, Roger Juchau, and Jack Flanagan. *Principles of Managerial Finance*. Pearson Higher Education AU, 2015.
- Graham, John R, and Campbell R Harvey. "The Theory and Practice of Corporate Finance: Evidence from the Field." *Journal of Financial Economics* 60, no. 2–3 (2001): 187–243.
- Hardiatmo, Budi, And Daljono Daljono. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008–2010)." *Diponegoro Journal Of Accounting*, 2013, 367–79.
- Indrayani, Ni Kadek, I Dewa Made Endiana, and I Gusti Ayu Asri Pramesti. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)* 3, no. 1 (2021).
- Iskandarsyah, Darwanis, And Syukriy Abdullah. "Pengaruh Likuiditas, Financial Leveragedan Profitabilitas Terhadap Dividen Tunai Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index." *Jurnal Administrasi Akuntansi: Program Pascasarjana Unsyiah* 3, No. 4 (2014).
- Lestari, Erika Sri, Risal Rinofah, and Alfiatula Maulida. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Sebagai Variabel Moderating." In *Forum Ekonomi*, 24:30–44, 2022.

- Lutfi, Ichda Apriliana, and Fetria Eka Yudiana. "Analisis Faktot-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi." *El-Jizya: Jurnal Ekonomi Islam* 9, no. 2 (2021): 156–70.
- Mardiyati, Umi, Gatot Nazir Ahmad, and Ria Putri. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010." *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 3, no. 1 (2012): 1–17.
- Mery, Kiki Noviem, Zulbahridar Zulbahridar, and Pipin Kurnia. "Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014." Riau University, 2017.
- Muthi'ah, Siti, And Iskandar Chang. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Risiko Sistematis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ifr Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan (Jak)* 28, No. 1 (2023): 87–98.
- Pertiwi, Tri Kartika, and Ferry Madi Ika Pratama. "Pengaruh Kinerja Keuangan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage." *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* 14, no. 2 (2012): 118–27.
- Pramana, Gede Rian Aditya, and I Made Sukartha. "Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia." *E-Jurnal Akuntansi* 12, no. 2 (2015): 221–32.
- Pritasari, Andita. "Tinjauan Yuridis Terhadap Penerapan Prinsip 5C (The Five C'S Of Credit) Dalam Analisis Pemberian Kredit Dan Pengaruhnya Dalam Pencegahan Terjadinya Kredit Bermasalah Pada PT." *Bank X Tbk Cabang Bogor, Hlm* 8 (2012): 2008–15.
- Puspitaningtyas, Zarah. "Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis* 5, no. 2 (2017): 173–80.
- Putra, A A Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran



- Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” Udayana University, 2016.
- Saputra, Prasetyo. “Efek Moderasi Kebijakan Dividen Pada Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Literasi Akuntansi* 3, no. 1 (2023): 22–36.
- Setyawan, Budi. “Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Emiten Sub-Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal Mitra Manajemen* 3, no. 7 (2019): 815–30.
- Sh, E, Yahya Mh, And A R A Hadi. “The Dividend Payout Policy—A Comparison On Malaysian Islamic And Conventional Financial Institutions.” *Journal Of Wei Business And Economics* 2, No. 2 (2013): 12–20.
- Sianipar, Syarinah, and Mariaty Ibrahim. “Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” Riau University, 2017.
- Sriwahningsih, Sriwahningsih. “Analisis Profitabilitas, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi.” *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK* 7, no. 3 (2022): 336–45.
- Sriyani, Egi Dwi, And Desy Purwasih. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi* 3, No. 1 (2022): 368–82.
- Sukirni, Dwi. “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan.” *Accounting Analysis Journal* 1, no. 2 (2012).
- Utari, Dewi, and Darsono Prawironegoro Ari Purwanti. “Manajemen Keuangan: Kajian Praktik Dan Teori Dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan,” 2014.
- Vo, Duc Hong, and VTYen Nguyen. “Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from

Vietnam's Listed Firms.” *International Journal of Economics and Finance* 6, no. 5 (2014): 274–84.

Widayanti, Heni, and Abdul Aziz Nugraha Pratama. “Peran Islamic Social Reporting Sebagai Pemodaerasi Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.” *Journal of Accounting and Digital Finance* 2, no. 1 (2022): 60–71.

Yanti, Putu Diah Melinda, and Nyoman Abundanti. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan.” *E-Jurnal Manajemen* 8, no. 9 (2019): 5632–51.

Yusof, Yusniliyana, and Suhaiza Ismail. “Determinants of Dividend Policy of Public Listed Companies in Malaysia.” *Review of International Business and Strategy*, 2016.

# LAMPIRAN

## LAMPIRAN

### Lampiran 1

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	DER	CR	ROA	PBV	DPR
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.	2018	0.39	1.96	5.92	0.73	52.64
			2019	0.53	1.23	5.6	0.93	29.66
			2020	0.4	1.51	2.3	0.88	62.29
			2021	0.39	2.08	12.3	1.17	172.89
			2022	0.26	2.17	23.12	1.36	33.93
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	2018	0.5	1.54	2.63	0.95	35.04
			2019	0.47	1.45	0.64	0.99	35.01
			2020	0.41	1.21	3.62	2.46	34.94
			2021	0.29	1.79	5.66	2.67	35
			2022	0.13	1.96	11.36	2.13	50
3	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	2018	0.24	2.98	16.47	6.43	36.76
			2019	0.24	2.56	12.38	5.55	42.49
			2020	0.18	2.53	12.33	5.04	36.54
			2021	0.24	2.01	10.22	4.01	47.8
			2022	0.35	1.78	7.35	3.71	48.91
4	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2018	0.1	1.95	13.31	5.98	17.82
			2019	0.09	2.54	13.02	5.55	34.92
			2020	1.07	2.26	6.36	4.1	49.76
			2021	1.23	1.8	5.41	3.19	38.07
			2022	1.25	3.1	3.98	3.35	39.25
5	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2018	0.89	1.07	4.32	2.02	13.69
			2019	0.62	1.27	5.1	1.92	36.04
			2020	1.27	1.37	3.96	1.53	49.73
			2021	1.29	1.34	4.26	1.24	37.81
			2022	1.24	1.79	3.52	1.15	31.94
6	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2018	0.01	3.14	4.12	3.01	138.55
			2019	0.01	3.31	6.62	3.25	176.68
			2020	0.02	2.92	6.61	2.39	145.42
			2021	0.01	2.44	6.84	1.99	147.75
			2022	0.05	2.14	7.17	1.98	102.91
7	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2018	0.02	4.66	13.54	5.2	48.75
			2019	0.05	4.35	12.37	4.97	49.6
			2020	0.06	4.12	12.11	4.12	48.62
			2021	0.03	4.45	12.4	4.05	58.31
			2022	0.05	3.77	12.42	5.22	51.53
8	PTBA	Bukit Asam Tbk.	2018	0.05	2.38	20.78	3.36	81.97
			2019	0.03	2.49	15.54	1.76	81.97
			2020	0.06	2.16	9.92	1.97	92.71
			2021	0.04	2.43	21.89	1.55	36.05
			2022	0.05	2.28	27.71	1.63	100.29
9	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	2018	0.45	0.94	8.75	4.18	76.32
			2019	0.52	0.71	8.44	4	90
			2020	0.49	0.67	8.42	3.22	81.78
			2021	0.43	0.89	8.93	3.85	80
			2022	0.34	0.78	7.54	3.01	60
10	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	2018	0.35	2.05	5.72	3.81	26.78
			2019	0.45	1.77	0.66	7.46	17.66
			2020	0.47	1.74	1.43	6.31	17.69
			2021	0.37	3.14	3.04	3.74	208.29
			2022	0.53	3.75	-3.03	5.14	58.83
11	UNTR	United Tractors Tbk.	2018	0.19	1.14	9.57	1.98	63.39
			2019	0.25	1.56	10.13	1.42	41.44
			2020	0.21	2.11	6.02	1.65	32.18
			2021	0.14	1.99	9.13	1.24	50.21
			2022	0.04	1.88	14.95	1.25	62.52
12	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	2018	0.06	0.75	46.66	39.64	99.67
			2019	0.55	0.65	35.8	46.14	100.93
			2020	0.61	0.66	34.89	43.67	20.02
			2021	0.43	0.61	30.2	29.94	88.41
			2022	0.15	0.61	29.29	31.29	101.37

## Lampiran 2

### Hasil Uji Statistik Deskriptif

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	60	.01	1.29	.3607	.35310
CR	60	.61	4.66	2.0448	1.00983
ROA	60	-3.03	46.66	11.0287	9.48146
PBV	60	.73	46.14	5.9738	10.09318
DPR	60	13.69	208.29	64.0255	41.95215
Valid N (listwise)	60				

## Lampiran 3

### Hasil Uji Asumsi Klasik

#### 1. Uji Normalitas

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	6.40083966
Most Extreme Differences	Absolute	.078
	Positive	.078
	Negative	-.046
Test Statistic		.078
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

## 2. Uji Heteroskedastisitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.234	.558		.418	.677
	X1	.104	.279	.069	.374	.710
	X2	.062	.206	.049	.300	.765
	X3	.110	.053	.314	2.061	.044
	Z	-.015	.026	-.084	-.588	.559

a. Dependent Variable: ABS\_RES2

## 3. Uji Multikolineraritas

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-7.243	8.454		-.857	.395		
	Leverage	6.878	4.227	.196	1.627	.110	.502	1.990
	Likuiditas	-7.299	3.116	-.250	-2.342	.023	.642	1.558
	Profitabilitas	5.715	.805	.709	7.097	.000	.733	1.364
	DPR	.246	.397	.058	.620	.538	.835	1.198

a. Dependent Variable: PBV

## Lampiran 4

### Hasil Uji Hipotesis

#### 1. Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA)

##### a. Uji MRA Persamaan 1

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.409	10.099		.536	.594
	X1	-7.321	16.639	-.210	-.440	.662
	Z	-.090	1.157	-.021	-.078	.938
	X1Z	1.358	2.125	.283	.639	.525

a. Dependent Variable: Y

##### b. Uji MRA Persamaan 2

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-14.582	19.604		-.744	.460
	X2	10.820	13.442	.379	.805	.424
	Z	4.742	2.372	1.120	1.999	.050
	X2Z	-2.877	1.599	-1.352	-1.798	.077

a. Dependent Variable: Y

### c. Uji MRA Persamaan 3

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	3.405	7.681		.443	.659
	X3	.626	2.575	.078	.243	.809
	Z	-1.911	.966	-.451	-1.979	.053
	X3Z	.625	.311	.824	2.007	.050

a. Dependent Variable: Y

### 2. Uji T

		Coefficients <sup>a</sup>				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.183	1.133		1.044	.301
	Leverage	.293	.852	.077	.344	.732
	Likuiditas	-.189	.340	-.142	-.556	.580
	Profitabilitas	.094	.033	.668	2.825	.007
	Kebijakan Dividen	-.010	.019	-.304	-.515	.609
	DER_DPR	.009	.015	.126	.578	.566
	CR_DPR	.003	.005	.260	.480	.633
	ROA_DPR	.000	.000	.188	.599	.552

a. Dependent Variable: PBV



### 3. Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	62.836	4	15.709	19.900	.000 <sup>b</sup>
	Residual	43.418	55	.789		
	Total	106.254	59			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Leverage

### 4. Uji Koefisien Determinasi R<sup>2</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	.769 <sup>a</sup>	.591	.562

a. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Leverage

b. Dependent Variable: PBV



**KEMENTERIAN AGAMA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG**  
**PUSAT PERPUSTAKAAN**

Jl. Letkol H. Endro Saratmin, Sukarame I, Bandar Lampung 35131  
Telp.(0721) 780887-74531 Fax. 780422 Website: [www.radenintan.ac.id](http://www.radenintan.ac.id)

**SURAT KETERANGAN**

Nomor: B- *0692* / Un.16/ P1/ KT/ III/ 2024

**Assalamu'alaikum Wr.Wb.**

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Dr. Ahmad Zarkasi, M.Sos. I  
NIP : 197308291998031003  
Jabatan : Kepala Pusat Perpustakaan UIN Raden Intan Lampung

Menerangkan Bahwa Karya Ilmiah Dengan Judul :

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022)**

Karya :

NAMA	NPM	FAK/PRODI
DESI RAHMA WATI	1851020233	FEBI/ PS

Bebas Plagiasi dengan hasil pemeriksaan kemiripan sebesar 12 % dan dinyatakan Lulus dengan bukti terlampir .

Demikian Keterangan ini kami buat, untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

**Wassalamu'alaikum Wr.Wb.**

Bandar Lampung, 06 Maret 2024  
Kepala Pusat Perpustakaan

  
Ahmad Zarkasi, M.Sos. I  
NIP. 197308291998031003

**Ket:**

1. Surat Keterangan Cek Turnitin ini Legal & Sah, dengan Stempel Asli Pusat Perpustakaan.
2. Surat Keterangan ini Dapat Digunakan Untuk Repository.
3. Lampirkan Surat Keterangan Lulus Turnitin & Rincian Hasil Cek Turnitin ini di Bagian Lampiran Skripsi untuk Salah Satu Syarat Penyebaran di Pusat Perpustakaan.

PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII))

ORIGINALITY REPORT

12%

SIMILARITY INDEX

12%

INTERNET SOURCES

8%

PUBLICATIONS

6%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

Submitted to UIN Raden Intan Lampung

Student Paper

3%

2

[ejournal.radenintan.ac.id](http://ejournal.radenintan.ac.id)

Internet Source

2%

3

Submitted to Trisakti University

Student Paper

1%

4

[e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id](http://e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id)

Internet Source

1%

5

[www.neliti.com](http://www.neliti.com)

Internet Source

1%

6

Ruwi Cahyani, Muhammad Andryzal Fajar.  
"ANALISIS PERBANDINGAN RETURN DAN RISK PADA SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL", JURNAL AKUNTANSI, 2020

Publication

1%

7

[journal.stainkudus.ac.id](http://journal.stainkudus.ac.id)

Internet Source

1%

8	<a href="https://repository.lppm.unila.ac.id">repository.lppm.unila.ac.id</a> Internet Source	<1 %
9	<a href="https://repository.uinjkt.ac.id">repository.uinjkt.ac.id</a> Internet Source	<1 %
10	Nickyta Emilia Putri, Mu'minatus Sholichah. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi", <i>Journal of Culture Accounting and Auditing</i> , 2023 Publication	<1 %
11	<a href="https://ejurnal.umri.ac.id">ejurnal.umri.ac.id</a> Internet Source	<1 %
12	<a href="https://epub.imandiri.id">epub.imandiri.id</a> Internet Source	<1 %
13	<a href="https://jurnal.sttkd.ac.id">jurnal.sttkd.ac.id</a> Internet Source	<1 %
14	<a href="https://repositori.uin-alauddin.ac.id">repositori.uin-alauddin.ac.id</a> Internet Source	<1 %
15	<a href="https://jurnal.umt.ac.id">jurnal.umt.ac.id</a> Internet Source	<1 %
16	<a href="https://journal.nurscienceinstitute.id">journal.nurscienceinstitute.id</a> Internet Source	<1 %
17	Submitted to unars Student Paper	<1 %

18	eprint.stieww.ac.id Internet Source	<1 %
19	eprints.undip.ac.id Internet Source	<1 %
20	jtmb.ejournal.unri.ac.id Internet Source	<1 %
21	online-journal.unja.ac.id Internet Source	<1 %
22	Putri Ayu Ifani, Lailah Fujianti, Shinta Budi Astuti. "PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM ANTARA INDONESIA DAN MALAYSIA", Media Ekonomi, 2019 Publication	<1 %
23	core.ac.uk Internet Source	<1 %
24	Submitted to Universitas Diponegoro Student Paper	<1 %
25	ojs.unud.ac.id Internet Source	<1 %
26	Afif Taftazani, Eka Suryani. "NILAI PERUSAHAAN: KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS",	<1 %

EKOMABIS: Jurnal Ekonomi Manajemen  
Bisnis, 2020

Publication

---

27 Siti Muthi'ah, Iskandar Chang. "PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN IFR SEBAGAI VARIABEL INTERVENING", Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2023 <1 %

Publication

---

28 Submitted to Universitas Pamulang <1 %

Student Paper

---

29 repository.radenintan.ac.id <1 %

Internet Source

---

30 repository.uin-suska.ac.id <1 %

Internet Source

---

Exclude quotes On

Exclude matches < 5 words

Exclude bibliography On