

PENGARUH *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:
Shobihatun Nada Rofifah
NIM. 18108030054

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022

PENGARUH *LEVERAGE*, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:
Shobihatun Nada Roffah
NIM. 18108030054

PEMBIMBING:
Sunarsih, S.E., M.Si.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2022



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1551/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PRICE EARNING RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2017-2021)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SHOBIHATUN NADA ROFIFAH
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030054
Telah diujikan pada : Kamis, 15 Desember 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

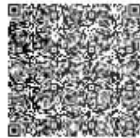
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

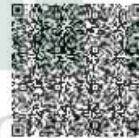
Valid ID: 63a3d5e4887b5



Penguji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

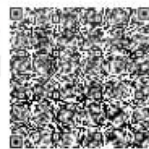
Valid ID: 63a14a11d99b1



Penguji II

Anniza Citra Prajasari, SE.L, M.A
SIGNED

Valid ID: 63a16058db902



Yogyakarta, 15 Desember 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Aldawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 63a4f58962fdd

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Shobihatun Nada Rofifah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Shobihatun Nada Rofifah

NIM : 18108030054

Judul Skripsi : Pengaruh *Leverage*, Kebijakan Dividen Dan *Price Earning Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 1 Desember 2022

Pembimbing,



Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Shobihatun Nada Rofifah

NIM : 18108030054

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “Pengaruh *Leverage*, Kebijakan Dividen Dan *Price Earning Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 1 Desember 2022

Penyusun,



Shobihatun Nada Rofifah

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shobihatun Nada Rofifah
NIM : 18108030054
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive
royalty fee right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Leverage*, Kebijakan Dividen Dan *Price Earning Ratio* Terhadap
Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi
Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di
Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-
Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, merawat dan
memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya di
berbagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal: 1 Desember 2022



Shobihatun Nada Rofifah

HALAMAN MOTTO

*“Never regret a single day in life.
Good days bring happiness and bad days bring experience.”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dan karunia-Nya,
Sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini dipersembahkan kepada kedua orang tua saya, Bapak Sifaul Hudalloh,
Ibu Siti Rohmah dan saudara perempuan saya, Lia Nur Latifah serta keponakan
saya, Ahmad Fathan Naufal yang telah memberikan dukungan, semangat serta
motivasi kepada penulis untuk selalu belajar dari setiap pengalaman dan
memperbaiki setiap kesalahan.

Terima kasih kepada Dosen Pembimbing Akademik, Ibu Muhfiatun, S.E.I, M.E.I.
serta Dosen Pembimbing Skripsi, Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. yang telah
memberikan pengalaman, ilmu pengetahuan dan bimbingan kepada penulis.

Terima kasih kepada Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah
memberikan saya ruang untuk belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Sa'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Dzal	z	zet
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Shad	sh	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	dh	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	th	te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	zh	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	gh	ge
ف	Fa'	f	ef

ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wawu	w	we
ه	Ha'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	ditulis	'iddah

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----َ----	Fathah	ditulis	a
----ِ----	Kasrah	ditulis	i
----ُ----	Dammah	ditulis	u
فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>

ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	a
جاهليّة	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya'mati	ditulis	a
تنسى	ditulis	<i>tansa</i>
3. kasrah + ya'mati	ditulis	i
كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. dhammah + wawu mati	ditulis	u
فروض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya'mati	ditulis	ai
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	ditulis	au
قول	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bisa diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

القرآن	ditulis	<i>al-qur'an</i>
القياس	ditulis	<i>al-qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut.

السَّمَاء	ditulis	<i>as-sama''</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage*, Kebijakan Dividen Dan *Price Earning Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)”** sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam kepada Rasulullah SAW yang senantiasa menjadi sumber inspirasi dan teladan terbaik untuk manusia.

Atas ridho dari Allah SWT serta doa, usaha dan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat terselesaikan. Dengan demikian, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I, M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penyelesaian skripsi ini;
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penyelesaian skripsi ini;
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu, wawasan, dan


pengalamannya kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;

7. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, khususnya staf Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;
8. Kedua orang tua saya, Bapak Sifaul Hudalloh dan Ibu Siti Rohmah serta saudara perempuan saya, Lia Nur Latifah yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, kekuatan dan mendoakan yang terbaik untuk penulis;
9. Keponakan saya, Ahmad Fathan Naufal yang telah memberikan semangat dan kekuatan untuk penulis;
10. Teman-teman kuliah saya, Al Virizky, Aulia, Nafis, Choirul, Mellyana, Ayik, Yusril, Ihja, Agil dan Fikri yang selalu memberikan motivasi, dukungan, dan koreksinya kepada penulis;
11. Teman-teman SMA saya, Namira, Nina, Nafisa dan Rina yang telah menemani saya, membantu, menghibur dan memberikan semangat;
12. Seluruh teman-teman seperjuangan Manajemen Keuangan Syariah 2018 yang senantiasa memberikan dukungan kepada penulis;
13. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis saat menyusun tugas akhir ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan, sehingga diharapkan saran dan kritik yang membangun untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat menjadi referensi bagi pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Yogyakarta, 1 Desember 2022

Penyusun,



Shobihatun Nada Rofifah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II KAJIAN TEORI	13
A. Landasan Teori	13
1. Nilai Perusahaan.....	13
2. <i>Signalling Theory</i>	14
3. <i>Leverage</i>	14
4. <i>Trade Off Theory</i>	15

5. <i>Pecking Order Theory</i>	16
6. Kebijakan Dividen	17
7. <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	19
8. Risiko Bisnis	20
B. Penelitian yang Relevan	21
C. Pengembangan Hipotesis	24
D. Kerangka Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Ruang Lingkup	35
B. Jenis dan Sumber Data	35
C. Populasi dan Sampel	35
D. Definisi Operasional Variabel	36
1. Variabel Independen	36
2. Variabel Dependen	37
3. Variabel moderasi	38
E. Metode Analisis Data	38
1. Analisis Statistik Deskriptif	39
2. Analisis Regresi Data Panel	39
3. Uji Pemilihan Model Estimasi	40
4. Uji Asumsi Klasik	41
5. Uji Hipotesis	42
6. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
A. Analisis Data Penelitian	48
B. Hasil Penelitian	50
1. Analisis Statistik Deskriptif	50
2. Uji Pemilihan Model Estimasi	53
3. Uji Asumsi Klasik	54
4. Analisis Regresi Data Panel (<i>Fixed Effect Model</i>)	57

5. Uji Hipotesis	59
6. Uji Moderated Regression Analysis.....	61
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	65
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	65
2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	67
3. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	69
4. Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	70
5. Risiko Bisnis Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	72
6. Risiko Bisnis Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	73
7. Risiko Bisnis Memoderasi Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	75
 BAB V PENUTUP	 78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan	79
C. Saran.....	80
 DAFTAR PUSTAKA	 82
LAMPIRAN.....	89
CURRICULUM VITAE.....	102

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	49
Tabel 4. 2 Sampel Perusahaan	49
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Fixed Effect Model.....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji t (Parsial)	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	61
Tabel 4. 12 Hasil Uji Moderated Regression Analysis	62
Tabel 4. 13 Hasil Klasifikasi Variabel Moderasi	65

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan IHSG dan Indeks Sektoral Q4 2021 – Q4 2022	2
Gambar 1. 2 Grafik Streaming IDX Property Tahun 2017-2021.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	34
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	54



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, kebijakan dividen dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel moderasi pada sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021. Sampel yang digunakan sebanyak 19 perusahaan dengan total 95 observasi. Penelitian ini menggunakan model regresi data panel dan *moderated regression analysis* dengan alat analisis yaitu *software EViews-12*. Melalui uji pemilihan model estimasi, penelitian ini menggunakan *fixed effect model* sebagai model terbaik. Hasil uji menunjukkan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *leverage* dan kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Risiko bisnis sebagai variabel moderasi dapat memperkuat pengaruh *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan. Sedangkan risiko bisnis secara parsial tidak dapat memoderasi pengaruh *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel independen, variabel moderasi, dan interaksi kedua variabel mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 77%, sedangkan sebesar 23% dijelaskan oleh variabel yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Leverage*, Kebijakan Dividen, *Price Earning Ratio*, Risiko Bisnis, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of leverage, dividend policy and price earning ratio on firm value with business risk as a moderating variable in the property and real estate sector registered at ISSI from 2017 to 2021. The sample used was 19 companies with a total of 95 observations. This study uses a panel data regression model and moderated regression analysis with an analysis tool, namely EViews-12 software. Through the estimation model selection test, this study uses the fixed effect model as the best model. The test results show that the price earning ratio has a positive effect on firm value. Meanwhile, leverage and dividend policy partially have no effect on firm value. Business risk as a moderating variable can strengthen the effect of the price earning ratio on firm value. Meanwhile, business risk cannot partially moderate the effect of leverage and dividend policy on firm value. The results of the test for the coefficient of determination show that the independent variables, moderating variables, and the interaction of the two variables are able to explain the dependent variable by 77%, while 23% is explained by variables not explained in this study.

Keywords: *Leverage, Dividend Policy, Price Earning Ratio, Business Risk, Firm Value*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

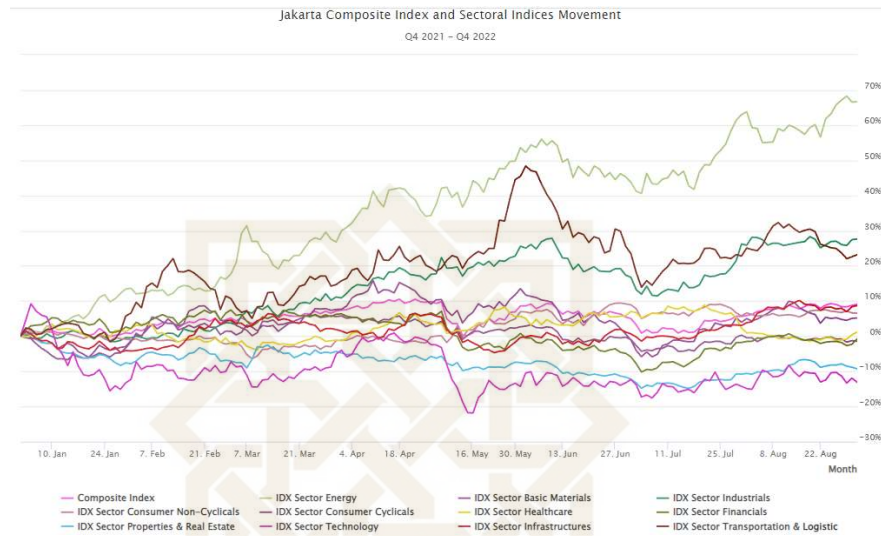
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Didalam suatu dunia usaha yang terus berkembang menyebabkan meningkatnya persaingan antar perusahaan. Perusahaan harus menghadapi tantangan dalam merebut peluang pasar yang semakin kompetitif. Ditambah dengan munculnya virus COVID-19 di Indonesia pada Maret 2020 yang berdampak pada melemahnya ekonomi global maupun nasional. Dengan adanya kebijakan pemerintah Indonesia melalui Pembatasan Sosial Skala Besar (PSBB) hingga Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) (www.news.detik.com) membuat perekonomian Indonesia menjadi terganggu dan berdampak negatif pula terhadap sektor perusahaan. Salah satu yang terdampak adalah sektor *property* dan *real estate*.

Properti merupakan produk investasi yang cukup menjanjikan, terutama jenis properti dan *real estate* seperti rumah, tanah dan bangunan lainnya. Salah satu kebutuhan dasar manusia adalah tempat tinggal, yang mana hal tersebut dapat meningkatkan permintaan properti. Selain itu, bertambahnya jumlah penduduk, kebutuhan tempat tinggal akan terus meningkat. Nilai aset yang terus meningkat, fluktuasi harga yang jarang terjadi dan risiko yang relatif rendah menjadikan properti salah satu produk investasi yang diinginkan masyarakat. Akan tetapi, berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia, harga saham pada sektor properti dan *real estate* menjadi paling rendah di antara sektor lain (www.idx.co.id).

Gambar 1. 1 Pergerakan IHSG dan Indeks Sektoral Q4 2021 – Q4 2022



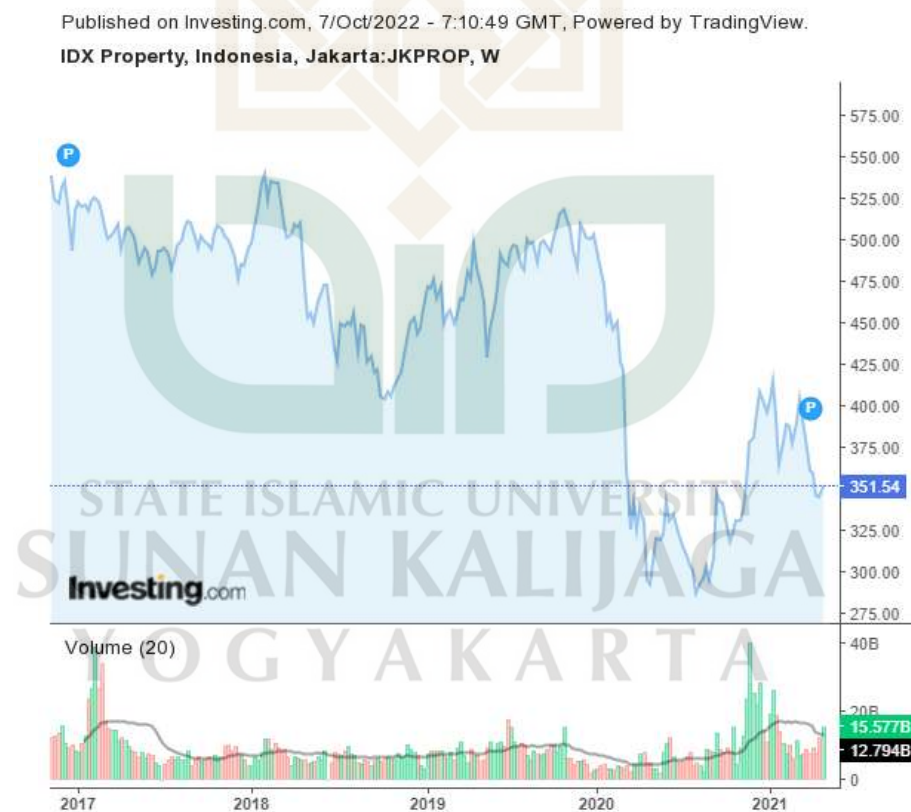
Sumber Data: www.idx.co.id, Pergerakan IHSG dan Indeks Sektoral

Berdasarkan data pergerakan IHSG dan indeks sektoral yang terdapat di BEI, pada sektor *property* dan *real estate* bulan Desember 2021 – Agustus 2022 terlihat tidak begitu mengalami peningkatan. Posisi garis berwarna biru pada grafik diatas, IDX sektor *property real estate* terlihat menurun berada di antara 0% hingga -10%. Berdasarkan data diatas, terlihat bahwa harga saham sektor *property* dan *real estate* terendah kedua setelah IDX sektor teknologi. IDX sektor teknologi masih tergolong rendah karena baru diluncurkan pada 25 Januari 2021 (www.investasimu.com).

Berdasarkan data pada gambar 1.2, terlihat bahwa indeks sektoral *property* dan *real estate* mengalami penurunan. Pada Februari 2017, harga saham pada sektor *property real estate* sebesar Rp525,07 yang kemudian turun pada November 2017 menjadi Rp475,43. Harga saham tertinggi pada tahun 2018 pada bulan Februari sebesar Rp539,99 yang kemudian mengalami

penurunan pada Oktober 2018 menjadi Rp406,27. Pada tahun 2019 harga saham tertinggi sebesar Rp518,78 dan terendah sebesar Rp430,25. Kemudian pada April 2020 harga saham sektor *property real estate* mengalami penurunan sebesar Rp292,84 dan mengalami kenaikan pada Juni 2020 sebesar Rp350,02. Akan tetapi pada Juli 2020 menurun kembali sebesar Rp286,39. Pada bulan Mei 2021 kembali naik akan tetapi tidak begitu signifikan yaitu sebesar Rp352,65.

Gambar 1. 2 Grafik Streaming IDX Property Tahun 2017-2021



Sumber Data: www.Investing.com, Indeks Sektoral Property & Real Estate

Dari beberapa kendala dan masalah perekonomian yang terjadi, pelaku ekonomi perlu merencanakan dan mengambil kebijakan strategis untuk meningkatkan kinerja dan inovasi, guna menghindari kebangkrutan dan meningkatkan efisiensi perusahaan untuk mencapai tujuan jangka panjang perusahaan. Tujuan jangka panjang perusahaan yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan (Yudha dkk. 2022). Dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka *value* sekarang dari setiap laba yang diterima para pemegang saham dimasa depan akan meningkat (Husnan 2013). Bagi investor, prospek pertumbuhan perusahaan dimasa depan dapat tercermin dari *value* suatu perusahaan. Menurut Yudha dkk. (2022), jika perusahaan sudah *go public*, nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga saham dipasar bursa.

Pada penelitian ini, penulis memilih perusahaan pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai bahan objek dalam penelitian. Perusahaan yang masuk di ISSI terdiri dari semua saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tercatat ke dalam Daftar Efek Syariah (DES). Saham yang masuk ke DES telah diseleksi dua kali dalam satu tahun dan diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Saham-saham yang dapat masuk DES memiliki persyaratan total utang tidak boleh melebihi 45% dari total asset yang dimiliki perusahaan dan total laba perusahaan dengan bunga serta laba tidak halal tidak boleh melebihi 10% dari total asset dari pendapatan lainnya (www.ojk.go.id), sehingga menjadi sampel yang akurat untuk keseluruhan pasar saham syariah di Indonesia.

Perusahaan membutuhkan pendanaan yang cukup dalam menjalankan aktivitasnya, agar operasional perusahaan berjalan dengan maksimal. Dana dapat diperoleh melalui pihak internal ataupun pihak eksternal perusahaan. Jika perusahaan menggunakan dana eksternal, maka timbul utang sebagai akibat dari pinjaman tersebut. Menurut Sutrisno (2001) tingkat *leverage* dapat mencerminkan suatu perusahaan, apabila perusahaan tersebut memiliki jumlah utang yang tinggi, maka akan semakin besar pula risiko yang dihadapi pada masa mendatang, terlebih jika perusahaan mengalami keterpurukan. Tinggi rendahnya *leverage* harus dikelola dengan efisien karena penggunaan utang terlalu banyak dapat meningkatkan atau menurunkan nilai perusahaan. *Leverage* dapat memengaruhi harga saham sebab penggunaan sumber yang didapat dari utang pada perusahaan (Handali 2022).

Menurut Sartono (2001), kebijakan dividen merupakan kebijakan perusahaan mengenai apakah keuntungan yang didapatkan di akhir periode akan dibagikan pada pemegang saham atau laba akan ditahan untuk investasi perusahaan dalam meningkatkan laba pada perusahaan. Menurut Rudianto (2012) dalam (Rachman dan Laily 2020), seberapa besar jumlah dividen yang dibayarkan pada pemegang saham dapat menambah minat investor untuk berinvestasi di perusahaan. Pembagian dividen dapat menambah minat investor pada perusahaan karena perusahaan membagikan labanya kepada para pemegang saham. Akan tetapi, jika yang diberikan perusahaan terlalu besar, maka kapasitas perusahaan dalam melakukan investasi akan berkurang, karena

menghasilkan tingkat pertumbuhan yang lebih rendah, sehingga saham atau nilai dari perusahaan menjadi rendah di mata investor.

Menurut Widyastuti dan Bahri (2021) mengemukakan bahwa besarnya nilai perusahaan bagi calon investor dapat dihitung dengan penilaian saham. Penilaian saham dihitung dengan pendekatan analisis fundamental, salah satunya yaitu *Price Earning Ratio* (PER). PER merupakan perhitungan harga pasar saham biasa terhadap laba per lembar saham yang dilihat oleh investor sebagai indikator keuntungan suatu perusahaan. Menurut Languju, Mangantar, & Tasik, (2016) dalam Citra dkk. (2020) mengemukakan bahwa PER dapat memperlihatkan seberapa tinggi investor dalam mengukur harga saham terhadap kelipatan *earning*-nya. Investor dapat menggunakan PER untuk mengetahui wajar atau tidaknya suatu saham dalam kondisi saat ini. Dengan melihat PER dapat memberikan indikasi terhadap tingkat pertumbuhan perusahaan dimasa depan.

Perusahaan dalam implementasinya, harus dapat mempertimbangkan keadaan dan risiko atas ketidakpastian yang terjadi pada perusahaan. Risiko yang terjadi pada perusahaan dapat berupa risiko operasional, risiko pasar, risiko kredit, risiko kebangkrutan, risiko investasi dan lain sebagainya. Menurut Ranti & Pertiwi (2022), risiko serta pengembalian investasi yang diharapkan memengaruhi pencapaian tujuan, kebijakan, dan nilai perusahaan. Beberapa riset yang pernah dilakukan mengenai pengaruh risiko suatu perusahaan terhadap nilai perusahaan, yang mana risiko merupakan faktor negatif dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan (Rahmi dan Swandari

2021). Manajer menjadi penanggung jawab atas risiko yang dihadapi perusahaan yang pada penanganan terbaik atas risiko nantinya akan menimbulkan kepercayaan pada pemegang saham.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, terjadi perbedaan antara hasil penelitian (*research gap*) sehingga masih diperlukan penelitian lanjutan. Dari hasil penelitian Saputri (2022) menghasilkan kesimpulan bahwasannya parsial, *leverage* menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sama halnya dengan hasil riset Putra, Mangantar, dan N. Untu (2021) menyimpulkan bahwa variabel DER berpengaruh positif serta signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. Sedangkan riset yang dilakukan oleh Fariantin (2022) dan Rachman & Laily (2020), bahwasannya hasil perhitungan dari kebijakan proses pendanaan perusahaan menggunakan rumus DER tidak berpengaruh signifikan pada *firm value*. Berdasarkan hasil riset dari Saputri (2022) dan Wijaya (2022), *firm value* dapat dipengaruhi oleh variabel kebijakan dividen dengan arah yang positif. Berbeda dengan penelitian Fariantin (2022) dan Rachman & Laily (2020) bahwasannya *firm value* tidak dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividen.

Secara parsial, *price earning ratio* (PER) memengaruhi variabel nilai perusahaan jasa yang tercatat di BEI (Fariantin 2022). Sama halnya dengan hasil riset dari Apriani dkk. (2021), kebijakan investasi yang dilakukan perusahaan dengan diukur melalui PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel *value* perusahaan. Bertolak belakang dengan riset dari

Hulasoh & Mulyati (2022) dan Siregar (2017) yang mengemukakan bahwa PER tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *value* perusahaan.

Alamsyah & Malanua (2021) mengatakan bahwa risiko berpengaruh terhadap variabel nilai perusahaan. Didukung oleh Sulistiowati dan Wahidahwati (2022) bahwa risiko berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berlawanan dengan riset dari Rahmi & Swandari (2021) bahwa risiko bisnis tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. Risiko bisnis berdampak dengan negatif tidak signifikan pada variabel *firm value* (Ranti dan Pertiwi 2022).

Berdasarkan ringkasan hasil penelitian terdahulu dalam paragraf sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa faktanya terdapat perbedaan hasil penelitian (*research gap*) sehingga masih diperlukan penelitian lanjutan yang dapat digunakan sebagai pembandingan untuk meningkatkan keakuratan hasil penelitian. Dengan demikian, penulis akan meneliti kembali dengan mempertimbangkan pengaruh risiko bisnis sebagai variabel moderasi dengan mengubah proksi dalam variabel, teknik analisis data, dan objek penelitian, serta periode pengamatan. Berdasarkan uraian diatas, maka judul dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh *Leverage*, Kebijakan Dividen Dan *Price Earning Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2021)”**

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah dipaparkan pada bagian sebelumnya, berikut merupakan beberapa rumusan masalah pada penelitian ini:

1. Apakah variabel *leverage* berpengaruh pada variabel nilai perusahaan?
2. Apakah variabel kebijakan dividen berpengaruh pada variabel nilai perusahaan?
3. Apakah variabel PER berpengaruh pada variabel nilai perusahaan?
4. Apakah variabel risiko bisnis berpengaruh pada variabel nilai perusahaan?
5. Apakah risiko bisnis dapat memoderasi variabel *leverage* dalam memengaruhi nilai perusahaan?
6. Apakah risiko bisnis dapat memoderasi variabel kebijakan dividen dalam memengaruhi nilai perusahaan?
7. Apakah risiko bisnis dapat memoderasi variabel PER dalam memengaruhi nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Dari latar belakang serta rumusan masalah yang dikemukakan pada bagian diatas, berikut merupakan beberapa tujuan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah variabel *leverage* berpengaruh pada variabel nilai perusahaan.
2. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah variabel kebijakan dividen berpengaruh pada variabel nilai perusahaan.
3. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah variabel PER berpengaruh pada variabel nilai perusahaan.

4. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah variabel risiko bisnis berpengaruh pada variabel nilai perusahaan.
5. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah risiko bisnis dapat memoderasi variabel *leverage* dalam memengaruhi nilai perusahaan.
6. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah risiko bisnis dapat memoderasi variabel kebijakan dividen dalam memengaruhi nilai perusahaan.
7. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah risiko bisnis dapat memoderasi variabel PER dalam memengaruhi nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dipaparkan diatas, diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak. Berikut ini merupakan manfaat pada penelitian ini, antara lain:

1. Bagi Peneliti

Diharapkan dapat memberi manfaat bagi peneliti dalam menambah ilmu dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai *leverage*, risiko bisnis, kebijakan dividen dan PER serta nilai perusahaan.

2. Bagi Akademisi

Diharapkan dapat memberi wawasan yang lebih luas atau pengetahuan mengenai pengaruh *leverage*, kebijakan dividen dan PER serta risiko bisnis pada nilai perusahaan sebagai sarana pengembangan ilmu dalam bidang manajemen keuangan syariah.

3. Bagi Investor

Diharapkan dapat memberi pertimbangan bagi investor berkaitan dengan pengaruh *leverage*, kebijakan dividen dan PER, serta risiko bisnis pada nilai perusahaan. Dengan demikian, investor memiliki berbagai referensi dalam manajer memutuskan kebijakan agar sedikit risiko yang didapatkan atau ketidakpastian dari suatu perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan pada penelitian ini terdiri dari lima bab yang saling berhubungan satu sama lain. Sistematika pembahasan dalam penelitian ini memberikan gambaran dan logika pemikiran peneliti yang disajikan secara umum melalui garis besar pada setiap babnya. Berikut ini adalah sistematika pembahasan pada penelitian ini, yaitu:

Bab I Pendahuluan memberikan informasi awal dari apa yang akan dicapai oleh peneliti. Bab ini berisikan latar belakang penelitian yang menjelaskan alasan mengenai masalah yang akan diteliti, rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan yang berfungsi sebagai batasan penelitian. Terdapat pula tujuan dan manfaat penelitian yang dilakukan, serta diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan mengenai penyajian sistematika penelitian mulai dari pendahuluan sampai dengan kesimpulan.

Bab II Kajian Teori membahas mengenai uraian teori yang akan digunakan dalam acuan utama penelitian. Selain itu, pada bab ini juga akan mengulas penelitian terdahulu serta melakukan pengembangan hipotesis dari

landasan teori dan hasil dari penelitian terdahulu yang kemudian digambarkan secara ringkas dalam bentuk kerangka berfikir.

Bab III Metodologi Penelitian menjelaskan mengenai teknik yang digunakan dalam penelitian. Selain itu, terdapat pula penjelasan terkait jenis dan sumber data yang akan digunakan. Adapun penjelasan terkait populasi serta sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Terdapat penjelasan singkat mengenai definisi operasional variabel yang berisi tentang variabel penelitian, ukuran variabel serta formulasi masing-masing variabel. Bagian terakhir dalam bab ini menjelaskan mengenai metode analisis data.

Bab IV Hasil dan Pembahasan menjelaskan mengenai hasil penelitian dari pengolahan data berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun. Terdapat pula analisis pembahasan yang didasarkan dari hasil uji analisis dan hasil uji hipotesis penelitian yang dilakukan.

Bab V Penutup yang berisi kesimpulan dari yang didapatkan pada penelitian dan saran kepada pihak yang berkaitan pada penelitian ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil riset yang membuktikan pengaruh *leverage*, kebijakan dividen dan PER terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel risiko bisnis, dengan studi kasus di sektor properti dan *real estate* yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2017-2021, dapat dilihat bahwa:

1. Berdasarkan hasil uji parsial, nilai perusahaan tidak dapat dipengaruhi oleh variabel *leverage*. Nilai *coefficient* variabel *leverage* sebesar 0,137624 dan nilai *probability* sebesar 0,4652 maka nilai *probability* lebih besar daripada nilai signifikansinya ($0,4652 > \alpha 0,05$).
2. Berdasarkan hasil uji parsial, nilai perusahaan tidak dapat dipengaruhi oleh variabel kebijakan dividen. Nilai *coefficient* variabel kebijakan dividen sebesar 0,375959 dan nilai *probability* sebesar 0,2708 maka nilai *probability* lebih besar daripada nilai signifikansinya ($0,2708 > \alpha 0,05$).
3. Berdasarkan hasil uji parsial, nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh variabel PER dengan arah yang positif. Nilai *coefficient* variabel PER sebesar 0,0000291 dan nilai *probability* sebesar 0,0137 maka nilai *probability* lebih rendah dari nilai signifikansinya ($0,0137 < \alpha 0,05$).
4. Berdasarkan hasil uji parsial, nilai perusahaan tidak dapat dipengaruhi oleh variabel risiko bisnis. Nilai *coefficient* variabel risiko bisnis sebesar -0,003771 dan nilai probabilitas sebesar 0,5157 maka nilai probabilitas lebih besar dari signifikansinya ($0,5157 < \alpha 0,05$).

5. Berdasarkan hasil dari uji *moderated regression analysis* pada penelitian ini, risiko bisnis tidak dapat memoderasi pengaruh variabel *leverage* terhadap nilai perusahaan. Variabel interaksi antara risiko bisnis dengan *leverage* memiliki nilai *probability* sebesar 0,6807 maka nilai *probability* tersebut lebih tinggi daripada signifikansinya ($0,6807 > \alpha 0,05$). Risiko bisnis pada penelitian ini dapat disebut sebagai moderasi potensial.
6. Berdasarkan hasil dari uji *moderated regression analysis*, risiko bisnis tidak dapat memoderasi pengaruh variabel kebijakan dividen terhadap variabel nilai perusahaan. Variabel interaksi memiliki nilai *probability* sebesar 0,8316 yang mana nilai tersebut lebih tinggi dari signifikansinya ($0,8316 > \alpha 0,05$). Pada uji tersebut, risiko bisnis dapat disebut sebagai moderasi potensial.
7. Berdasarkan hasil dari uji *moderated regression analysis* pada penelitian ini, risiko bisnis secara signifikan memperkuat pengaruh variabel PER terhadap variabel nilai perusahaan. Dimana nilai *probability* pada variabel interaksi antara risiko bisnis dengan PER lebih kecil dari nilai taraf signifikansinya ($0,0161 < \alpha 0,05$). Pada uji tersebut, risiko bisnis dapat disebut sebagai moderasi murni.

B. Keterbatasan

Keterbatasan pada penelitian ini yang pertama ialah bahan obyek yang diteliti hanya pada sektor *property* dan *real estate* yang tercatat pada Indeks Saham Syariah Indonesia. Dengan demikian, hasil observasi tidak dapat disamaratakan dalam sektor yang lainnya. Keterbatasan yang lainnya, yaitu

pada periode tahun penelitian yang dilakukan hanya selama lima tahun yaitu pada tahun 2017 sampai dengan 2021.

Keterbatasan yang ketiga, yaitu bahwa variabel independen yang digunakan pada penelitian ini hanya dibatasi pada variabel *leverage*, kebijakan dividen serta PER. Untuk variabel serta rasio keuangan yang lainnya, ada kemungkinan berdampak pada nilai perusahaan. Untuk variabel moderasi hanya dibatasi pada risiko bisnis yang dinilai melalui DOL yang berdasarkan pada seberapa besar perusahaan dalam menanggung biaya tetap operasionalnya. Sedangkan risiko yang lain mengenai biaya modal tidak diperhitungkan pada penelitian ini.

C. Saran

Hasil dari penelitian yang menguji pengaruh *leverage*, kebijakan dividen dan PER terhadap variabel nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel risiko bisnis, dengan studi kasus di sektor properti dan *real estate* yang tercatat pada Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2017 hingga tahun 2021, terdapat beberapa saran dari penulis untuk penelitian selanjutnya serta saran bagi investor dan akademisi, yaitu:

1. Bagi Peneliti

Diharapkan bagi penelitian selanjutnya, obyek yang diteliti tidak terbatas pada sektor properti dan *real estate*, namun dapat menjangkau sektor lain. Selain itu, diharapkan dapat menambah pengukuran risiko bisnis secara total, dengan mengukur risiko pembiayaan yang mana risiko tersebut merupakan bagian dari risiko suatu perusahaan mengenai biaya

modal perusahaan. Diharapkan pula dapat menambahkan periode penelitian maupun variabel penelitian atau dapat menggantinya dengan variabel lain. Dengan demikian, hasil dalam riset tersebut dapat memberi gambaran dengan jangkauan lebih luas lagi tentang nilai perusahaan.

2. Bagi Akademisi

Bagi akademisi, penulis berharap bahwa hasil dalam penelitian dapat dimanfaatkan sebagai referensi dalam menambah wawasan dan ilmu pengetahuan untuk penelitian yang akan dilakukan selanjutnya.

3. Bagi Investor

Alangkah lebih baik bila investor memanfaatkan informasi yang ada dengan sebaik mungkin serta menganalisis isu-isu penting tentang perubahan ekonomi nasional maupun global sebagai bahan pertimbangan dalam melihat risiko yang akan dihadapi oleh perusahaan. Selain itu, alangkah lebih baik bila investor menganalisis rasio keuangan terlebih dahulu sebelum melakukan investasi. Dengan demikian, investor dapat memperkecil risiko atau ketidakpastian yang kemungkinan akan terjadi.

DAFTAR PUSTAKA

- Alza, Reza Zulfikar, dan A. A. Gde Satia Utama. 2018. "Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Faktor Risiko Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ45 2011-2015)." *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga* 3(1). doi: 10.31093/jraba.v3i1.95.
- Amelia, Alistesya Madani, dan Endah Sulistyowati. 2021. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Volume 10(Nomor 6):16.
- Andreas, Kevin, dan Ricardo Suhendra Wirjawan. 2022. "Pengaruh Risiko Bisnis Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Akuntansi TSM* Vol. 2(No. 2):Hlm. 971-988.
- Anggraeni, Lely Puspita, M. Sodik, dan Marjani Ahmad Tahir. 2021. "Pengaruh Price Earning Ratio, Sales Growth, Dividend Payout Ratio, dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan." *The 2nd Widyagama National Conference on Economics and Business (WNCEB 2021)* 13.
- Basuki, A. T., dan N. Prawoto. 2016. *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers, dan Alan J. Marcus. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Citra, Hardi, Lola Felicia, Yvonne Janlie, Rosniar Rosniar, dan Yois Nelsari Malau. 2020. "Pengaruh Leverage, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Owner* 4(1):81. doi: 10.33395/owner.v4i1.179.
- Costa, Marciano Dias Quintas Da, Muchlis Mas'ud, dan Dharmayanti Pri Handini. 2021. "The Effect Of Profitability And Price Earning Ratio On The Value Of The Company With Leverage As A Mediating Variable." *The 2nd Widyagama National Conference on Economics and Business (WNCEB 2021)*.
- Detik.com. 2022. "Jurus Atasi Corona Selama Setahun: PSBB hingga PPKM." *detiknews*. Diambil 7 Oktober 2022 (<https://news.detik.com/berita/d-5477140/jurus-atasi-corona-selama-setahun-psbb-hingga-ppkm>).

- Dewi, Kadek Cintya. 2022. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi." Universitas Pendidikan Ganesha.
- Digdowiseiso, Kumba, Bambang Susilo, dan Lily Sri Utami. 2022. "Analisis Pengaruh Earning Per Share, Valuasi Harga Saham, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019." 7(3):14.
- Elizabeth, Sri Megawati. 2022. "Pengaruh Pertumbuhan Usaha, Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019." 11(2):6.
- Fariantin, Hj Erviva. 2022. "Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." 7.
- Fauziah, Fitri Dwiyswi, dan Siti Rokhmi Fuadati. 2021. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019." 10:16.
- Fauziah, Nila, dan Widhian Hardiyanti. 2022. "Pengaruh kebijakan investasi, dividen, pendanaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur di daftar BEI." 4(4):13.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program BM SPSS 19*. Edisi 5. Semarang: BP.Undip.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, Syukri, Fitri Yani, Susanti, dan Pujiono. 2022. "The Influence Of Corporate Governance, Profitability, Leverage, And Company Size On Company Value On Idx On The Consumer Goods Industry Sector 2016-2020." *Jurnal Bisnis Terapan* 2(3):12.
- Handali, Wilyani. 2022. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." 1(2):14.
- Haq, Muhammad Ziaul, dan Elly Suryan. 2021. "The Effect Of Gender Diversity, Dividend Policy, And Corporate Social Responsibility On Firm Value (Study on Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 Period)." *e-Proceeding of Management* Vol. 8(No. 5).

- Horne, James C. Vsn, dan John M. Wachowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Hulasoh, Rini, dan Henny Mulyati. 2022a. “Pengaruh Total Asset Turnover, Return On Investment Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan.” *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi* 19(2):60. doi: 10.30595/kompartemen.v19i2.10282.
- Hulasoh, Rini, dan Henny Mulyati. 2022b. “Pengaruh Total Asset Turnover, Return On Investment Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan.” *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi* 19(2):60. doi: 10.30595/kompartemen.v19i2.10282.
- Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Hutapea, Debora Oktaviani, Ever Walafiat Zebua, Ever Walafiat Zebua, dan Keumala Hayati. 2021. “Pengaruh Kinerja Keuangan, Earning Per Share, Price Earning Ratio Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jambura Economic Education Journal* 3(2):61–71. doi: 10.37479/jeej.v3i2.10452.
- Indarti, Iin. 2021. “Pengaruh Leverage, Price Earning Ratio, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Logam Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019.” 10:14.
- Investasimu.com. 2022. “Daftar Saham dan Grafik Harga Saham Sektor Teknologi (IDXTECHNO).” Diambil 8 Oktober 2022 (https://www.investasimu.com/p/daftar-saham-dan-grafik-harga-saham_25.html).
- Investing.com. 2022. “Grafik Tingkat Lanjut IDX Property - Investing.com.” *Investing.com Indonesia*. Diambil 30 September 2022 (<https://id.investing.com/indices/idx-cons.-property---real-estate-advanced-chart>).
- Kompas Cyber Media. 2022. “2 Maret 2020, Saat Indonesia Pertama Kali Dilanda Covid-19.” *KOMPAS.com*. Diambil 8 Oktober 2022 (<https://nasional.kompas.com/read/2022/03/02/10573841/2-maret-2020-saat-indonesia-pertama-kali-dilanda-covid-19>).
- Ni Putu Gita Destriana Frizky, dan Angela Dirman. 2022. “Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Tax Avoidance Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Tedaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020).” *Journal of Applied Business Administration*.

- Nurlaila, Firda, dan Triyonowati. 2022. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food And Beverage Di BEI." 11:17.
- Pertiwi, Siska Puspa, dan Dwi Suhartini. 2022. "Pengaruh Diversifikasi Pendapatan, Modal Intelektual, Dan Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Bank Umum Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)." 5(2):13.
- Prakoso, Aji, Asmaul Husna, dan Hadli Lidya Rikayana. 2022. "Pengaruh Price Earnings Ratio, Quick Ratio, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Equity Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020." 3(1):13.
- Purnomo, Adi Dwi, Imas Fatimah, dan Siti Nurhalimah. 2021. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Studia Akuntansi dan Bisnis (The Indonesian Journal of Management & Accounting)* 9(2). doi: 10.55171/jsab.v9i2.575.
- Putra, Syuria Darma, dan Nur Hidayati. 2018. "Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." 07(07):12.
- Putri, Melati Efesia, dan Sunarto Sunarto. 2022. "Pengaruh leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan." *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* 5(1):246–56. doi: 10.32670/fairvalue.v5i1.1896.
- Putri, Merciana, dan Aspyan Noor. 2022. "Pengaruh earning per share, profitabilitas, leverage, dan sales growth terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia (BEI)." *Jurnal Ekonomi dan Manajemen* Vol. 19(2):286–94. doi: 10.29264/jkin.v19i2.11589.
- Rachman, Muhammad Urfan, dan Nur Laily. 2020. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Pendanaan, Profitabilitas, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Property Dan Real Estate." 9:23.
- Rachmawati, M., dan N. Laila. 2015. "Faktor Makro Ekonomi Yang Memengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) di Bursa Efek Indonesia (BEI)." *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* 2(11). doi: <https://doi.org/10.20473/vol2iss201511pp928-942>.
- Rahayu, Dede Sri. 2021. "Pengaruh Intellectual Capital dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan." *Business Innovation* 3:8.

- Rahayu, Eka Siti, dan Wiwit Irawati. 2022. "Pengaruh Tarif Pajak, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis Terhadap Harga." 2(2):18.
- Rahmi, Mahfudzah Hidayati, dan Fifi Swandari. 2021. "Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan." *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan* 5(1):67–76. doi: 10.35130/jrimk.v5i1.151.
- Ranti, Monica, dan Tri Kartika Pertiwi. 2022. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)." 9.
- Riandy, Dhikie, dan Universitas Buddhi Dharma. 2022. "Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Return On Asset (ROA) dan Price to Earning Ratio (PER) terhadap Harga Saham. (Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2020)." *Jurnal Akuntansi* 1(2):12.
- Sandra, Risma Dwi, dan Azhar Latief. 2021. "Pengaruh Profitabilitas dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016- 2018." 2(3):9.
- Saputri, Anisa Nur Amalia. 2022. "Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Manajemen Aset, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Food And Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020." *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi dan Bisnis* 3(3):163–74. doi: 10.47747/jismab.v3i3.813.
- Sari, Evrila Lupita, dan Andhi Wijayanto. 2015. "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi." 11.
- Selvy, Selvy, dan Martha Ayerza Esra. 2022. "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ 45 Periode 2015 -2019." *jesya* 5(2):1252–63. doi: 10.36778/jesya.v5i2.734.
- Suciati, Ni Kadek Dwi, I. Wayan Widnyana, dan Gregorius Paulus Tahu. 2021. "Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis, Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." 2:15.
- Sudana, I. Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.

- Sulistiowati, Ana, dan Wahidahwati. 2022. "Pengaruh Intellectual Capital Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderisasi Oleh Risiko Perusahaan." 11:25.
- Thauziad, Silvia, dan Masiyah Kholmi. 2021. "Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Mutiara Akuntansi* 6(2):186–200. doi: 10.51544/jma.v6i2.2136.
- Umbung, Marselina H., Wehelmina M. Ndoen, dan Paulina Yuritha Amtiran. 2021. "Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi* 10(2):211–25. doi: 10.37932/ja.v10i2.387.
- Wansani, Setiyaning Dwi, dan Mispiyanti Mispiyanti. 2022a. "Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)* 4(2):265–81. doi: 10.32639/jimmba.v4i2.95.
- Wansani, Setiyaning Dwi, dan Mispiyanti Mispiyanti. 2022b. "Pengaruh Price Earning Ratio, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)* 4(2):265–81. doi: 10.32639/jimmba.v4i2.95.
- Widiawati, Hestin Sri. 2022. "Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi." *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi* 7(1):11. doi: DOI: 10.29407/jae.v7i1.17543.
- Widyastuti, Desy Rosiana, dan Anita Wijayanti. 2022. "Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan." *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen* Vol. 18(No. 2):11.
- Wijaya, Hanna. 2022. "Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Economic Value Added (Eva) Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Finance dan Perbankan* 1(1):15.
- Wildan, M. Cholid Iwal, dan Astri Fitria. 2022. "Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan." 11:17.
- www.idx.co.id. 2022. "PT Bursa Efek Indonesia." *PT Bursa Efek Indonesia*. Diambil 8 Oktober 2022 (<http://www.idx.co.id>).

www.ojk.go.id. 2022. “Data Produk Daftar Efek Syariah.” Diambil 15 Juli 2022 (<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx>).

Yudha, Agam Mei, Yamasitha Yamasitha, Muhammad Fikri Ramadhan, dan Yesha Arsita. 2022. “Nilai Perusahaan Melalui Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Moderasi.” 3(1):15.

