

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

**(Studi Pada Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun  
2018-2020)**



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

**DISUSUN OLEH:**

**THORIQ IQBAL RIVAI**

**19108030119**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I.**

**NIP. 19890919 201503 2 009**

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

**2024**

# HALAMAN PENGESAHAN



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-527/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : THORIQ IQBAL RIVAI  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030119  
Telah diujikan pada : Rabu, 31 Januari 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 65f41e901e283



Penguji I

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

Valid ID: 65fbc341a4637



Penguji II

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

Valid ID: 65f9eca5e4d33



Yogyakarta, 31 Januari 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 66011f56ec3f

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Tugas Akhir (Skripsi) Thoriq Iqbal Rivai  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta  
*Assalamu'alaikum Wr Wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengkoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara;

Nama : Thoriq Iqbal Rivai

Nim : 19108030119

Judul Skripsi : “ **Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022)**”

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

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara diatas dapat segera di munaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr Wb*

Yogyakarta, 18 Januari 2024

Pembimbing,

  
Muhflatun, S. E. I., M. E. I.

NIP. 19890919 201503 2 009

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Thoriq Iqbal Rivai

Nim : 19108030119

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022)” adalah benar-benar merupakan hasil karya tulis ilmiah penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada sub bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bentuk bodynote ataupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya tulis ilmiah ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Yogyakarta, 18 Januari 2024,

Penulis,



Thoriq Iqbal Rivai

NIM. 19108030119

CS Dipindai dengan CamScanner

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS  
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Thoriq Iqbal Rivai  
Nim : 19108030119  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenit Karya : Tugas Akhir (Skripsi)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan syariah, saya menyetujui untuk memberikan karya tulis ilmiah kepada Universitas Islami Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya tulis ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 18 Januari 2024

Penulis.



Thoriq Iqbal Rivai

NIM. 19108030119



## HALAMAN MOTTO

**“Hidup akan terasa lebih baik ketika kamu bisa membantu orang lain menggapai impiannya tanpa mengharapkan imbalan apapun”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbilaalamiin dengan adanya halaman persembahan ini maka saya telah menyelesaikan tugas akhir perkuliahan dan siap untuk mewujudkan mimpi-mimpi saya.

\*\*\*

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orang tua saya yakni Bapak Wahyu Warsono dan Ibunda tercinta Sudiasih atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya dapat mencapai titik ini.

\*\*\*

Terimakasih juga kepada kedua kakak saya Erwin Mustaqim dan Fatchurrahman, serta kedua adik saya Ridzkika Nur Annisa dan Rizki Aisyah yang selalu memberikan support dan menjadi motivasi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini.

\*\*\*

Terimakasih juga kepada teman-teman saya Rozi, Prisma, Idris, Edi dan Naufal yang sudah membantu dalam berdiskusi perihal tugas akhir serta yang selalu memberikan support kepada saya sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini.

\*\*\*

Terimakasih kepada Dosen pembimbing skripsi saya Ibu Muhfiatun, S. E. I., M. E. I yang telah membimbing saya dan terimakasih juga kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membimbing saya dalam menuntut ilmu

\*\*\*

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi dimaksudkan untuk pengalih-hurufan dari abjad satu ke abjad yang lain, transliterasi Arab-Latin ini merupakan penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf latin beserta dengan perangkatnya. Penulisan Transliterasi Arab-Latin ini bersumber dari Surat Keputusan Bersama (SKB) Kementrian Agama dan Kementrian Pendidikan Dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 054b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṡa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha



د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	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	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof

ي	Ya	Y	Ye
---	----	---	----

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dammah	U	U

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...ِ	Fathah dan ya	Ai	a dan u
وَ...ِ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala

- سئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ى...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
و...	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah / al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

#### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

#### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah  
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.
2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

#### G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khužu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

#### H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan,

maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn / Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar- rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm



- لِلّٰهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا      Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

## **J. Tajwid**

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. Yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat doa, bimbingan, hidayah dan Rahmat-Nya skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022)” dapat terselesaikan dengan baik oleh penulis. Oleh sebab itu, penulis dengan segala kerendahan hati, mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku dosen pembimbing akademik saya.
5. Ibu Muhfiatun, S. E. I., M. E. I. . selaku dosen pembimbing skripsi saya.


6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga besar saya yaitu Bapak Wahyu Warsono, Ibu Sudiasih, Kak Erwin dan Kak Andita, Kak Fatchur, Adik Ridzkika dan Aisyah yang selalu memberikan dukungan yang terbaik untuk penulis.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 18 Januari 2024

Penulis,

  
Thoriq Iqbal Rivai

NIM. 19108030119

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	vii
KATA PENGANTAR.....	xv
DAFTAR ISI .....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR TABEL .....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxii
ABSTRAK .....	xxiii
ABSTRACT .....	xxiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
D. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II .....	13
LANDASAN TEORI .....	13
A. Landasan Teori .....	13
1. Nilai Perusahaan ( <i>Value Firm</i> ) .....	13
2. Teori Perusahaan ( <i>Theory Of Firm</i> ).....	14

3. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	15
4. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	16
5. <i>Leverage</i> .....	19
6. Likuiditas .....	20
7. Profitabilitas .....	21
8. Kebijakan Dividen .....	23
B. Penelitian Terdahulu .....	25
C. Hipotesis Penelitian .....	30
D. Kerangka Berpikir .....	41
BAB III .....	42
METODE PENELITIAN .....	42
A. Metode Penelitian .....	42
1. Jenis Penelitian .....	42
2. Populasi dan Sampel .....	42
3. Sumber dan Metode Pengumpulan Data .....	45
4. Definisi Operasional Variabel .....	45
BAB IV .....	61
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	61
A. Gambaran Umum Penelitian .....	61
B. Analisis Data .....	62
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	62
2. Uji Estimasi Model .....	64
3. Uji Asumsi Klasik .....	65
4. Regresi Data Panel ( <i>Random Effect Model</i> ) .....	67
5. Uji Hipotesis .....	69
6. <i>Moderated Regression Analysis</i> (Uji Moderasi Interaksi) .....	71
C. Pembahasan Hasil Analisis Data .....	73

1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	73
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	75
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	79
5. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	81
6. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	82
BAB V .....	85
KESIMPULAN DAN SARAN .....	85
A. Kesimpulan.....	85
B. Saran .....	87
DAFTAR PUSTAKA.....	xxv
LAMPIRAN .....	xxx
CURICULUM VITAE .....	xxxvii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Harga Saham Jakarta Islamic Indeks 70.....	4
Gambar 2. Kerangka Berpikir .....	41
Gambar 3, Hasil Uji Normalitas .....	73



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Sampel Perusahaan .....	44
Tabel 2. Keputusan Autokorelasi .....	58
Tabel 3. Sampel Perusahaan .....	61
Tabel 4. Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 5. Hasil Uji Chow .....	64
Tabel 6. Hasil uji Hausman .....	65
Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas .....	66
Table 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser .....	67
Tabel 10. Random Effect Model .....	68
Tabel 11. Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	70
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	70
Tabel 14. Hasil Uji Regresi Variabel Moderasi Interaksi .....	71



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah PBV .....	xxx
Lampiran 2. Data Mentah DAR .....	xxx
Lampiran 3. Data Mentah CR.....	xxxi
Lampiran 4. Data Mentah ROA .....	xxxii
Lampiran 5. Data Mentah DPR.....	xxxii
Lampiran 6. Data Mentah Statistik Deskriptif.....	xxxiii
Lampiran 7. Hasil Uji Chow.....	xxxiii
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman .....	xxxiv
Lampiran 9. Hasil Uji Moltikolinearitas .....	xxxiv
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser.....	xxxiv
Lampiran 11. Hasil Regresi Data Panel.....	xxxv
Lampiran 12. Hasil Uji Moderasi Interaksi.....	xxxvi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui lebih jauh pengaruh antara *Leverage* (DAR), Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan Kebijakan Dividen (DPR) sebagai variabel moderasi. Objek dalam penelitian ini merupakan Perusahaan Terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022 dengan jumlah sample penelitian sebanyak 13 Perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 70 perusahaan. Penelitian ini menggunakan software *Eviews-10* dengan model analisis Regresi Data Panel. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil uji moderasi interaksi menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi dengan memperlemah hubungan *Leverage*, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Hasil moderasi interaksi pada Profitabilitas menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi dengan memperkuat hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

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



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

*This research aims to learn more about the influence between Leverage (DAR), Liquidity (CR), Rentability (ROA) on Corporate Value (PBV) with Dividend Policy (DPR) as a moderation variable. The object in this study is the Jakarta Islamic Index 70 Year 2018-2022 Registered Companies with the number of samples of research as many as 13 Companies. The number of observations used as much as 70 companies. This research uses the Eviews-10 software with the Panel Regression Data Analysis model. The results of this research show that leverage does not affect the value of the company, liquidity has a positive effect on the company's value. The results of the interaction moderation test showed that the Dividend Policy was unable to moderate by weakening the leverage, liquidity, and corporate value relationship.*

**Keyword: Firm Value, Leverage, Liquidity, Profitability, Dividen Policy**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Nilai perusahaan mempunyai peran penting bagi pemegang saham untuk menerangkan tingkat kemakmuran pemilik perusahaan serta memberikan gambaran mengenai aset yang dimiliki perusahaan (Hayati, 2020). Nilai perusahaan dapat menjadi gambaran untuk sekelompok pemilik perusahaan, tingkat nilai perusahaan tinggi dapat menggambarkan mengenai sebuah keberhasilan bisnis dalam menciptakan harga saham yang tinggi. Setiap pemegang saham menginginkan harga saham miliknya mempunyai harga yang cenderung tinggi dipasaran, tingginya nilai harga saham yang dimiliki tentunya menguntungkan bagi para pemegang sahamnya. Tingkat nilai perusahaan yang tinggi dapat dilihat melalui aset perusahaan, perusahaan yang memiliki aset yang baik mampu menyita perhatian calon investor dalam menaruh investasinya pada perusahaan (Hayati, 2020).

Nilai perusahaan merupakan satu diantara banyak faktor penting bagi calon investor dalam menentukan pilihan untuk berinvestasi. Jika tingkat nilai sebuah perusahaan tinggi tentunya dapat meningkatkan kepercayaan investor dan juga pasar terhadap kinerja keuangan perusahaannya. Selain itu, para calon investor dan pasar dapat menganalisa sebuah perusahaan dengan melihat nilai perusahaan tersebut. terdapat nilai perusahaan yang meningkat tentunya diiringi meningkatnya harga saham yang beredar dipasar, hal tersebut menggambarkan tingkat kepercayaan investor dalam hal pengelolaan keuangan perusahaan dan memberi



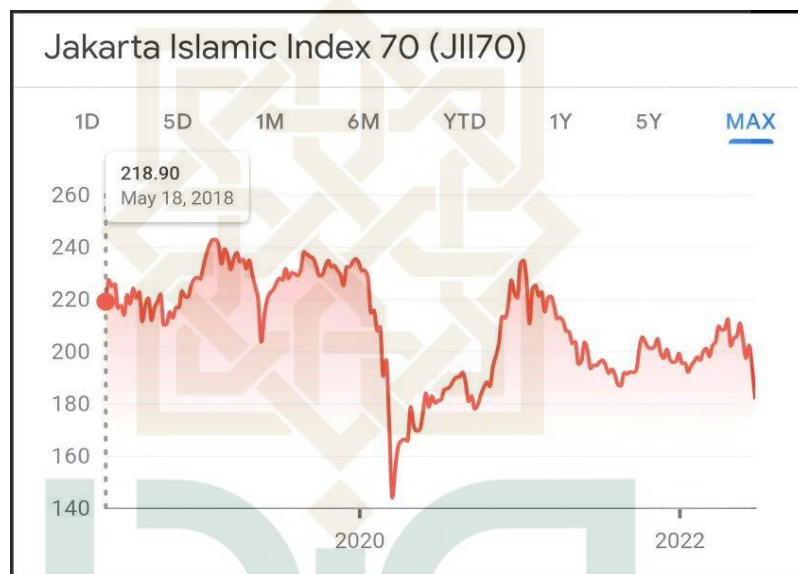
sinyal positif ke investor jika perusahaan mempunyai potensi menguntungkan pada masa depan (Jiarni & Utomo, 2019). Sebuah perusahaan tentunya perlu untuk meningkatkan tingkat nilai perusahaan yang dimilikinya, dengan melakukan tindakan melalui arus kas perusahaan ataupun dengan arus pendapatan yang berhasil diperoleh perusahaan maka pendapatan yang didambakan para pemilik perusahaan dapat disalurkan di masa depan. Dengan begitu diharapkan pemegang saham akan memberikan penilaian baik terhadap perusahaan melalui kondisi keuangan perusahaan tersebut. Sebuah perusahaan yang memiliki posisi keuangan yang baik mampu memikat minat calon investor dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan (Sihotang, 2021).

Seorang investor dalam melihat nilai suatu perusahaan umumnya melalui informasi pada laporan keuangan perusahaan, BEI menjadi penerbit resmi laporan keuangan perusahaan (Endiana & Astri, 2021). Terjadinya kenaikan nilai sebuah perusahaan juga dapat dilihat dari tingkat manajemen perusahaan ketika melakukan pengelolaan dana operasional perusahaan serta kemampuan mencetak keuntungan, dengan begitu akan selaras dengan peningkatan nilai perusahaannya. Nilai harga saham mempunyai kaitan yang kuat dengan nilai perusahaan melalui konsep valuasi serta faktor yang mempunyai kemungkinan pengaruh persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Valuasi ialah suatu proses yang menentukan nilai intrinsik sebuah perusahaan, sedangkan nilai harga saham merupakan harga dimana sekumpulan saham perusahaan diperdagangkan di pasar saham. Menurut Djaja (2019) valuasi merupakan proses mendefinisikan,

mengkuantifikasi dan menjustifikasi variabel-variabel terkait dalam perhitungan nilai perusahaan.

*Price to Book Value* (PBV) ialah satu rasio guna menganalisa valuasi dalam menilai sejauh mana harga saham tercermin dalam nilai aset perusahaan yang tercatat di dalam neraca. PBV digunakan untuk menilai suatu perusahaan berdasarkan hasil perhitungan nilai perbandingan antara perhitungan tingkat harga saham dengan perhitungan tingkat nilai buku asetnya, pbv mengukur sejauh mana investor bersedia membayar untuk bagian dari aset perusahaan pada setiap sahamnya. Menurut Musdalifa & Sri (2013). PBV juga diartikan sebagai rasio pasar dalam penilaian kinerja harga pada pasar saham terhadap tingkat nilai buku saham yang diperoleh perusahaan. Secara garis besar PBV dapat diartikan sebagai rasio alat ukur yang memberikan gambaran hasil perbandingan tingkat harga saham perlembar perusahaan dengan tingkat nilai buku saham perlembarannya, pbv digunakan dalam mengukur sejauhmana harga saham perusahaan bergerak, apakah berada dalam tingkat kondisi *overvalued* atau sebaliknya yaitu *undervalued*. Semakin tinggi tingkat nilai pbv sebuah perusahaan, maka perusahaan memasuki kategori *undervalued* yang berarti dimana kondisi tersebut baik untuk menaruh investasi jangka panjang. Sebaliknya, jika sebuah perusahaan mendapati tingkat nilai pbv yang rendah, maka hal tersebut mengindikasikan menurunnya kualitas serta kinerja keuangan perusahaan. PBV dapat memberikan gambaran mengenai ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan perusahaan dan kualitas aset yang dimilikinya, jika nilai PBV tinggi maka akan

mengindikasikan ekspektasi bahwa pertumbuhan lebih tinggi atau kualitas aset yang dimiliki perusahaan baik. Sebaliknya, jika nilai PBV menunjukkan nilai yang rendah maka akan dapat mengindikasikan ekspektasi bahwa pertumbuhan lebih rendah atau ketidakpastian terhadap aset yang dimiliki perusahaan.



**Gambar 1. Harga Saham Jakarta Islamic Indeks 70**

*Leverage* ialah alat ukur yang dipakai untuk menilai tingkat jumlah aktiva yang dimiliki perusahaan melalui pembiayaan hutangnya yang berarti, *leverage* digunakan dalam mengukur sejauh mana tingkat hutang digunakan oleh perusahaan dalam pembiayaan kegiatan usahanya, yang kemudian diperbandingkan dengan jumlah modal sendiri (Kasmir, 2017). Dalam penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa Ramadhani, Akhmadi dan Kuswantoro (2018), serta Utama dan Lisa (2018) *leverage* menunjukkan pengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan, kemudian penelitian Anugerah dan Suryanawa (2019) menerangkan jika *leverage* memberikan pengaruh negatif

signifikan pada nilai perusahaan. Namun, penelitian (Fakhrana, Yetty & Bambang, 2019) menyatakan hasil penelitian leverage tidak memberikan pengaruh pada nilai perusahaan, serta penelitian (Neliani, 2017) berkesimpulan jika leverage memiliki pengaruh negatif signifikan pada nilai perusahaan.

Likuiditas ialah alat ukur guna melakukan pengukuran kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban yang temponya pendek melalui aset lancar perusahaan. Likuiditas juga disebut dengan *short term liquidity* (Wahyu, 2018). Perusahaan baik adalah perusahaan yang mampu mengelola penggunaan aset yang dimilikinya, jika nilai likuiditas perusahaan tinggi dapat diartikan kinerja keuangan perusahaan pada keadaan baik dikarenakan perusahaan dapat menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya melalui penggunaan aset yang dimilikinya. Perusahaan yang mampu mengelola asetnya dengan baik tentunya berdampak kearah kepercayaan investor dalam menaruh modalnya, dengan dikelolanya aset dengan baik maka akan memberikan return kepada para pemegang sahamnya sehingga bisa memberikan peningkatan pada nilai perusahaan (Sudiani & Darmayanti, 2016). Berdasarkan penelitian sebelumnya peneliti mengungkapkan berbagai hasil penelitian yang berbeda-beda, antara lain penelitian (Neliani, 2017) mengungkapkan jika likuiditas tidak memberikan pengaruh pada nilai perusahaan dan (Emilia, Erlina & Chandra, 2021) yang mengungkapkan likuiditas memberikan pengaruh negatif cenderung tidak signifikan pada hubungannya dengan nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian (Febryanti, Sri & Imelda,

2023) yang menjelaskan likuiditas mempunyai pengaruh positif pada nilai perusahaan.

Profitabilitas ialah kesanggupan sebuah perusahaan untuk mencetak keuntungan di periode waktu tertentu. Tingkat profitabilitas tinggi mampu memunculkan signal positif pada pemilik perusahaan jika perusahaan sedang dalam posisi prima dan menguntungkan. Profitabilitas juga diartikan sebagai performa perusahaan menjalankan roda bisnis yang dilihat dari segi perolehan laba dan seberapa besar tingkat keefektifan operasionalnya. Tingkat pendapatan tinggi mampu memberikan posisi keuangan yang baik dan stabil, serta dapat digunakan sebagai penanda upaya investor dalam hal peningkatan permintaan ekuitas. Semakin besar permintaan tingkat saham, berarti tingkat harga saham serta nilai perusahaan menjadi semakin tinggi (Erawati & Dete, 2020). Profitabilitas dapat dicerminkan dengan semakin tingginya laba dicetak perusahaan berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban pemegang sahamnya. Tingginya kemampuan perusahaan membayar kewajiban terhadap para pemegang sahamnya, berarti harga saham mengalami peningkatan selaras dengan nilai perusahaan yang ikut naik meningkat. Dalam penelitian terdahulu yang meneliti profitabilitas terhadap nilai perusahaan memunculkan berbagai macam hasil berbeda, antara lain Manurung dan Herijawati (2016), Utama dan Lisa (2018) serta Sari dan Baskara (2019), menerangkan jika profitabilitas memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan secara positif. Namun, penelitian Angga Pratama dan Wiksuana (2018) dan Meivinia (2019) mengemukakan



profitabilitas memberikan pengaruh nilai perusahaan secara negatif.

Kebijakan dividen ialah sebuah keputusan keuangan perusahaan dengan menentukan terkait pembagian keuntungan pada pemilik perusahaan atau menyimpannya menjadi laba ditahan. Oleh karena itu kebijakan dividen, baik dalam bentuk pembagian ke pemegang saham atau pemeliharaan laba guna aktivitas usaha pada masa depan, sebagai landasan untuk mengambil keputusan perusahaan terkait pembagian laba (Endiana & Asri, 2021). Penentuan jumlah besaran pembagian laba bersih perusahaan atau dividen adalah bagian dari kebijakan manajemen perusahaan, yang pada gilirannya dapat memengaruhi nilai perusahaan serta harga sahamnya. Kebijakan dividen dapat memunculkan konflik antara manajemen perusahaan dan pemegang saham, dikarenakan seringkali terdapat perbedaan kepentingan antara keduanya (Paramaduhita & Mustikasari, 2020).

Jakarta Islamic Indeks (JII) 70 adalah indeks saham syariah dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 17 Mei 2018 yang mana meliputi 70 saham syariah paling liquid dalam pencatatan BEI. Tahun 2020 merupakan tahun dimana pandemi covid-19 masuk ke wilayah Indonesia, masuknya pandemi tersebut memberikan dampak negatif bagi sebagian besar perusahaan di Indonesia. Pada awal kuartal pertama covid-19 masuk Indeks Harga Saham (IHSG) di Indonesia terjadi penurunan signifikan tak terkecuali Jakarta Islamic Indeks 70, indeks harga saham Jakarta Islamic Indeks 70 mengalami penurunan yang signifikan dalam kurun waktu yang sangat singkat. Banyak faktor yang memicu



penurunan indeks perusahaan yang ada di Indonesia, salah satunya dipicu oleh kekhawatiran investor mengenai dampak pandemi terhadap pertumbuhan perusahaan dan ketidakpastian yang terikat dengan durasi serta tingkat penyebaran virus corona di Indonesia. Regulasi yang dibuat oleh pemerintah Indonesia mengharuskan sektor pariwisata, perhotelan, transportasi dan ritel untuk melakukan pembatasan dan mengalami penurunan permintaan secara signifikan.

Hasil dari penelitian sejenis terdahulu masih menunjukkan hasil hubungan antar variabel yang inkonsisten, sehingga penulis tertarik untuk menguji hubungan antara variabel leverage, likuiditas, profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada permasalahan di perusahaan terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 selama tahun 2018 sampai tahun 2022. Kebijakan dividen menjadi variabel moderasi penelitian ini, guna melihat pengaruh moderasi hubungan antara variabel leverage, likuiditas, profitabilitas terhadap nilai perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 periode tahun 2018 sampai 2022. Peneliti tertarik meneliti dengan judul **“Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Dari penjelasan di atas peneliti menjabarkan rumusan masalah yakni sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022?
2. Bagaimana pengaruh *Likuiditas* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022?
3. Bagaimana pengaruh *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022?
4. Apakah Kebijakan Dividen mampu memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022?
5. Apakah Kebijakan Dividen mampu memoderasi pengaruh *Likuiditas* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022?
6. Apakah Kebijakan Dividen mampu memoderasi pengaruh *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, peneliti menjabarkan tujuan penelitian, sebagai berikut:

1. Untuk Menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022.
2. Untuk Menganalisis pengaruh *Likuiditas* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022.

3. Untuk Menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022.
4. Untuk Menganalisis Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022.
5. Untuk Menganalisis Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022.
6. Untuk Menganalisis Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 tahun 2018-2022.

Berdasarkan tujuan penelitian, penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat, sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini menjadi referensi bagi para peneliti, akademisi, dan praktisi Manajemen Keuangan dalam memahami hubungan antara leverage, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai Perusahaan.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Emiten

Hasil penelitian ini menjadi tambahan referensi emiten guna mengambil kebijakan tentang pengaruh Leverage, Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen pada laporan

tahunan perusahaan terdaftar Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2018-2022.

b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan mampu menjelaskan secara komprehensif mengenai kondisi leverage, likuiditas, profitabilitas, serta kebijakan dividen di perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70. Informasi tersebut bisa dijadikan pertimbangan oleh investor ataupun calon investor untuk membuat keputusan investasi.

c. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini dijadikan referensi peneliti selanjutnya guna melakukan penelitian serupa, dan bisa dijadikan pertimbangan bagi praktisi dalam pengambilan keputusan.

#### **D. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan penelitian ini dibagi dalam 5 bagian, antara lain:

- a. BAB I berisi pendahuluan yang menjelaskan gambaran umum permasalahan serta berisi latar belakang penelitian yang dilakukan dan alasan penulis tertarik dalam meneliti permasalahan yang tercantum didalam judul penelitian. Kemudian terdapat rumusan masalah yang juga dipaparkan dalam latar belakang penelitian serta adanya berbagai manfaat yang diharapkan peneliti bagi beberapa jenis kalangan.
- b. BAB II berisi landasan teori, teori-teori penelitian yakni Teori *Agency* (Keagenan) yang kemudian di ikuti dengan penjelasan teori tiap-tiap variabel yang digunakan di penelitian ini. Kemudian dilanjutkan dengan penelitian sebelumnya yang

menjelaskan tentang penelitian serupa yang dilakukan sebelum penelitian ini.

- c. BAB III berisi metode penelitian, di mana dengan metode kuantitatif model *purposive sampling* dalam proses pengambilan datanya. Selain itu, dalam bab ini juga menjelaskan tentang proxy perhitungan yang digunakan dalam setiap variabelnya serta teknik olah data dan analisis dalam penelitian ini.
- d. BAB IV berisi hasil analisis serta pembahasan pada peneliti, dalam bab ini penulis menjelaskan hasil pengolahan data statistik deskriptif dengan berbagai urutan analisis yang digunakan antara lain: Pemilihan model estimasi *CEM*, *FEM* serta *REM* yang diikuti Uji *Chow*, Uji *Hausman* serta *Largrange Multiplier*. Selanjutnya menjelaskan uji asumsi klasik dengan menggunakan uji Normalitas, Multikolinearitas, Heteroskedastisitas serta Autokorelasi. Kemudian penjelasan uji hipotesis dengan metode pengujian F, T dan ( $R^2$ ).
- e. BAB V berisi penutup, penulis menyimpulkan terkait hasil penelitian dan membuat kesimpulan dari penelitian yang dilakukan. Kemudian penulis memberikan kekurangan dalam penelitian yang dilakukan dan memberikan saran bagi penelitian yang akan dilakukan peneliti lain.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan temuan dari penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi, ditemukan bahwa hasil penelitian menjelaskan adanya pengaruh negatif signifikan dari *Leverage*, diukur dengan *Debt to Asset Ratio* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 selama periode tahun 2018-2022. Menurut teori sinyal perusahaan yang memiliki tingkat hutang (*leverage*) yang tinggi dapat memunculkan sinyal negatif kepada para investor dan juga pasar, teori sinyal mengasumsikan bahwa adanya asimetri informasi yang terjadi antara manajer perusahaan dengan para pemegang saham ataupun pasar.

Hasil pengujian pada variabel Likuiditas, yang diukur dengan *Current Ratio*, terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan Likuiditas mempunyai pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan terdaftar dalam Jakarta Islamic Indeks 70 selama periode tahun 2018-2022. Hasil ini dapat diterangkan dengan teori sinyal, di mana tingkat likuiditas tinggi mampu mengurangi risiko biaya modal dan memberikan sinyal positif pada investor. Dengan demikian, peningkatan nilai Likuiditas pada perusahaan-perusahaan tersebut berkontribusi positif terhadap peningkatan Nilai Perusahaan.



Hasil uji pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70 selama periode tahun 2018-2022 menjelaskan Profitabilitas memberikan pengaruh positif signifikan secara statistik terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas tinggi bisa memberikan perusahaan tambahan sumber daya finansial untuk mendukung pengembangan investasi, pertumbuhan perusahaan melalui riset, ekspansi, atau akuisisi dalam sektor bisnis lainnya. Tingkat profitabilitas yang dapat dicapai oleh perusahaan juga bisa dijadikan sinyal positif bagi para investor terkait kondisi keuangan perusahaan di masa depan.

Berdasarkan hasil uji moderasi interaksi variabel Kebijakan Dividen pada pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, ditemukan bahwa Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara Leverage dan Nilai Perusahaan. Demikian pula, hasil uji pada pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Selain itu, hasil uji moderasi pada pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan juga menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Indeks 70 selama periode tahun 2018-2022.

Nilai perusahaan yang baik merupakan sebuah cerminan dari kondisi kesehatan dan keberlanjutan sebuah perusahaan dalam menciptakan nilai di masa mendatang, tingginya nilai perusahaan merupakan sebuah pencapaian yang diharapkan oleh para investor dan juga manajemen perusahaan. Dalam proses meningkatkan nilai



perusahaan perlu di dukung dengan kinerja financial perusahaan yang kuat dengan kemampuan mencetak laba sebesar-besarnya dimasa yang akan datang, hal tersebut harus di iringi dengan tingkat pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen yang bijak. Selain itu, nilai perusahaan yang baik juga mendapatkan pengaruh dari kemampuan perusahaan ketika melakukan inovasi dan mempertahankan keunggulan yang diperoleh.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada penelitian ini, terdapat beberapa rekomendasi yang dapat diberikan, meliputi:

### **1. Secara Teoritis**

Penelitian ini dapat dijadikan landasan untuk penelitian selanjutnya dan menjadi referensi terutama dalam bidang Manajemen Keuangan terkait isu Nilai Perusahaan yang terkait dengan Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen. Disarankan untuk mengembangkan variabel dan memperluas objek penelitian agar cakupan penelitian semakin luas.

### **2. Secara Praktis**

#### **a. Bagi Emiten**

Hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya bagi perusahaan untuk memproyeksikan kondisi keuangan dan menghindari potensi kesulitan keuangan di masa depan. Rekomendasi ini diharapkan dapat menjadi panduan dalam pengambilan keputusan oleh emiten terkait pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen dalam penyusunan laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70, dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan.

b. Bagi investor

Penelitian ini mendeskripsikan mengenai pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks 70. Informasi ini diharapkan dapat membantu investor maupun calon investor untuk membuat keputusan investasi dengan mempertimbangkan aspek-aspek yang relevan dalam pengambilan keputusan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ali, J., & Faroji, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 25–31. <https://doi.org/10.37673/jebi.v2i1.50>
- Astakoni, I. M. P., Wardita, I. W., & Nursiani, P. (2019). *Efek Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur*. 18(September), 134–145.
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 1112–1138.
- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). *Pengaruh profitabilitas , leverage , ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan The effect of profitability , leverage , firm size and managerial ownership on firm value*. 23(1), 29–38.
- Basuki, A. T., & Nano, P. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada, Depok*, 18, 1–52.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dampak, A., Dan, S., Saat, D. I., Harga, T., Dan, S., & Perusahaan, L. (2023). *Analisis dampak sebelum dan di saat pandemi covid-19 terhadap harga saham dan laba perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di bursa efek indonesia*. 9(1), 1–14.

- Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan.* (Darmawan, 2020).
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2020). *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(2), 87–102. <https://doi.org/10.25134/jrka.v7i2.4966>
- Dewi, M. R. (2015). *Pengaruh Likuiditas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada PT PLN (Persero)*. 4(8), 2350–2359.
- Diah, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Nuevos Sistemas de Comunicación e Información*, 2013–2015.
- Dotulong, F. B., Murni, S., Ogi, I. W. J., Likuiditas, A. P., Dan, P., Perusahaan, U., Manajemen, J., Ekonomi, F., Dotulong, F. B., Murni, S., & Ogi, I. W. J. (2023).
- Ekonomi, F., Riau, U., Ekonomi, F., & Riau, U. (2022). *Jurnal Administrasi Bisnis Terapan ( JABT )*. 5(1). <https://doi.org/10.7454/jabt.v5i1.1040>
- Fajaria, A. Z., & Isnalita. (2018). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Internasional Studi Dan Penelitian Manajerial (IJMSR)*, 6(10), 55–69.
- Free, P., & Flow, C. (2022). *Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta tahun 2022*.

- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 6(28), 4–13.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 19(2), 191–198.
- Indrawaty, I. (n.d.). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Moderasi*.
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kasus, S., Penduduk, P., Menurut, M., Kota, K., & Tahun, T. (2020). *Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM)*. 1(2), 106–115.
- Khotimah, S. N., Mustikowati, R. I., & Sari, A. R. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage*. 8(2), 1–13.
- Leverage, P., Profitabilitas, D. A. N., Nilai, T., Dengan, P., Sebagai, D., Moderasi, V., Manufaktur, P., Terdaftar, Y., & Indonesia, B. E. (2023). *Pendahuluan*.
- Lutfi, I. A. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2013-2019)*.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage , Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 2017, 569–576.



- Muslih, M., & Aqmalia, W. R. (2020). Kinerja Keuangan: Intellectual Capital Performance dan Investment Opportunity Set. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 61. <https://doi.org/10.23887/jia.v5i1.24293>
- Ngurah, A. A., Adi, D., & Lestari, P. V. (2016). *Kata kunci* : 5(7), 4044–4070.
- Nilai, T., & Dengan, P. (2014). *Faculty of Economics, Riau University*,. 2000–2014.
- Nilai, T., Dengan, P., & Modal, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 455–463. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i4.4172>
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Perusahaan, P. U., & Novari, P. M. (2016). *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana ( Unud ), Bali , Indonesia*.
- Prastowo, J. A., & Christiawan, Y. J. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Pemberian Opini Going Concern Dengan Profitabilitas Dan Leverage Sebagai Variabel Mediasi. *Business Accounting Review*, 9(2), 23–34. <https://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/12303>
- Profitabilitas, P., Leverage, D. A. N., & Ekonomika, F. (2020). *SEBAGAI VARIABEL MODERASI*. 647–659.
- Profitabilitas, P., Leverage, D. A. N., & Nilai, T. (2019). *Perusahaan Pada Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 Rio Febriansah Fakultas Ekonomi dan Bisnis ,*

*Jurusan Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya Email : Riofeb717@gmail.com Kata Kunci : Profitabilitas , .*

- Profitabilitas, P., Modal, S., Cordiaz, E. F., Situmeang, C., Fakultas, A., Universitas, B., & Utara, S. (2021). *di Bursa Efek Indonesia*. 8, 328–337.
- Profitabilitas, P., Modal, S., Terhadap, L., & Perusahaan, N. (2017). *Pengaruh profitabilitas, sruktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan*. 3(3), 458–465.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(2), 173–180.
- Robert, Brown - 2004 - No 主観的健康感を中心とした在宅高齢者における健康関連指標に関する共分散構造分析Title.pdf. (n.d.).
- Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 1427–1441.
- Sinta, N. (2017). *yang diperoleh investor. Dalam menilai kinerja perusahaan dapat dilihat dari analisis rasio keuangan. Rasio yang dapat digunakan dalam menganalisis kinerja perusahaan adalah likuiditas*,. 2(7), 1391–1402.
- SPENCE, M. (1978). Job Market Signaling \*\*The essay is based on the author’s doctoral dissertation (“Market Signalling: The Informational Structure of Job Markets and Related Phenomena,” Ph.D. thesis, Harvard University, 1972), forthcoming as a book entitled Market Signalin. In *Uncertainty in Economics* (Vol. 87). ACADEMIC PRESS, INC. <https://doi.org/10.1016/b978-0-12-214850-7.50025-5>
- Sulistyo Rahayu, V., Indah Mustikowati, R., & Suroso, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan



Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1248–1277.  
<https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4467>

Sunengsih, N., Regresi, A., & Panel, D. (2009). *Kajian analisis regresi dengan data panel*. 51–58.

*Teori Perusahaan / Theory of firm : Kajian Tentang Teori Bagi Hasil Perusahaan (Profit And Loss Sharing) Dalam Perspektif Ekonomi Syariah ( Theory of The Firm : Study on The Theory of Profit and Loss Sharing in Syariah Economic Perspective )* 169.

Terhadap, I., Perusahaan, N., & Kebijakan, D. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Teguh Gunawan Setyabudi*. 1–19.

Terhadap, P. C.-, Di, S., & Hakim, M. Z. (2022). *Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama 2020*.

Yanti, N. R., Komalasari, A., & Andi, K. (2022). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage , dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderasi ( Effect of Profitability , Leverage , and Capital Structure on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable )*. 1(1), 49–65.