

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *LEVERAGE*, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam JII Tahun 2018-2022)**



SKRIPSI

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

OLEH:

AMAR ADITYA BASRI

NIM: 20108030001

DOSEN PEMBIMBING:

IZRA BERAKON, M.Sc

NIP. 19900927 201801 1 001

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

2023



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-573/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2024

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE, LEVERAGE, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM JII TAHUN 2018-2022)*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AMAR ADITYA BASRI
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030001
Telah diujikan pada : Rabu, 03 April 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 66203b8b72b9b



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6625e9bb201d8



Penguji II

Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 661467a93c786



Yogyakarta, 03 April 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 66261982918d4

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Amar Aditya Basri

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 berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Amar Aditya Basri

NIM : 20108030001

Judul : **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam JII Tahun 2018-2022)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri 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 di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 Maret 2024



Izra Berakon, M.Sc.

NIP. 19900927 201801 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amar Aditya Basri
NIM : 20108030001
Tempat/Tgl. Lahir : Kolaka, 04 Mei 2002
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam JII Tahun 2018-2022)*”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan penulis, bukan karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Yogyakarta, 07 Maret 2023

Penyusun



Amar Aditya Basri
NIM. 20108030001

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

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amar Aditya Basri
NIM : 20108030001
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas tugas akhir saya yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam JII Tahun 2018-2022)*”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 07 Maret 2024

Yang Menyatakan,



Amar Aditya Basri
NIM. 20108030001

HALAMAN MOTO

*Ingatlah, hanya dengan mengingat Allah hati menjadi tenteram
(Q.S. Ar-Ra'd 13:28)*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua saya

Saudara-saudari & keponakan saya

Untuk diriku sendiri yang sudah berjuang untuk menyelesaikannya

Dan Untuk kamu yang saat ini sedang dekat dengan saya

Serta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



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

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Ş	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ĥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Żāl	Ż	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ď	De (dengan titik di bawah)

ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' Marbūtâh* di akhir kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوضٌ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
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. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur atas kehadiran Allah yang hanya kepadanya kami memohon pertolongan, serta hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Good Corporate Governance, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam JII Tahun 2018-2022)*”**. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi satu diantara syarat untuk mencapai tingkat Sarjana Strata 1 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Atas ridha Allah SWT dan bantuan dari segenap pihak yang tidak terlepas dalam penulisan hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penulis mengucapkan banyak terimakasih 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 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan ilmu, arahan, dan saran serta dukungan dari awal perkuliahan.
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku pembimbing skripsi yang senantiasa membimbing penulis, serta selalu memberikan arahan, saran, kritik, dan masukan kepada penulis dalam penyusunan skripsi hingga proses akhir penulisan.
6. Seluruh dosen prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu, pengetahuan serta pengalamannya kepada penulis selama masa perkuliahan.

7. Jajaran pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kepada kedua orang tua penulis tercinta, yang menjadi alasan untuk tetap kuat dan semangat dalam menjalani rangkaian proses menuju hal yang saya cita-citakan, yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, pengorbanan, waktu, tenaga, kasih sayang yang tak terbatas, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan anaknya.
9. Kepada kakak dan juga adik saya serta keluarga besar terkasih yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
10. Kepada teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2020 yang telah senantiasa membantu kesulitan penulis dan menemani perjalanan penulis selama menjalani proses perkuliahan.
11. Seluruh pihak mulai dari kamu yang saat ini sedang dekat dengan penulis, saudara, teman, dosen serta orang-orang yang dengan ikhlas dan tulus memberikan dukungan moril dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi, tentu masih terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang dilakukan penulis, adapun kritik dan saran akan sangat berarti demi untuk menyempurnakan skripsi.

Yogyakarta, 07 Maret 2024

Penyusun,

Amar Aditya Basri
NIM. 20108030001

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
HALAMAN MOTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian	15
E. Sistematika Penulisan	16
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	18
A. Landasan Teori	18
1. <i>Agency Theory</i>	18
2. Nilai Perusahaan.....	20
3. <i>Good Corporate Governance</i>	21
4. <i>Leverage</i>	22
5. Kebijakan Dividen.....	24
6. Profitabilitas	25
7. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	26
B. Telaah Pustaka.....	26
C. Pengembangan Hipotesis	34
D. Kerangka Berpikir	41

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	42
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Definisi Operasional Variabel	43
C. Populasi dan Sampel	47
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	48
E. Metode Analisis Data	49
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	58
B. Analisis Staistik Deskriptif	60
C. Uji Estimasi Model	62
D. Uji Asumsi Klasik	66
E. Transformasi Data ke Bentuk Logaritma	68
F. Hasil Regresi Data Panel	70
G. Analisis <i>Model Regression Analysis</i> (MRA)	73
H. Analisis Hipotesis	74
I. Pembahasan Hasil Penelitian	78
BAB V PENUTUP.....	85
A. Kesimpulan	85
B. Implikasi.....	87
C. Keterbatasan.....	88
D. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN.....	99
CURRICULUM VITAE	108

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan di JII yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	59
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	60
Tabel 4.3 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	62
Tabel 4.4 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	63
Tabel 4.5 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	64
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	65
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman Test</i>	65
Tabel 4.8 Uji Normalitas	66
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas	67
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4.11 Uji Normalitas Transformasi Data	69
Tabel 4.12 Uji Multikolinearitas Transformasi Data.....	69
Tabel 4.13 Uji Heteroskedastisitas Transformasi Data	70
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	70
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	73
Tabel 4.16 Hasil Uji t Statistik	74
Tabel 4.17 Hasil Uji F Statistik	76
Tabel 4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi	77
Tabel 4.19 Hasil Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar. 1 Perkembangan Saham Syariah	2
Gambar. 2 Kerangka Penelitian Teoritis	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Variabel	76
Lampiran 2: Daftar Sampel Perusahaan.....	82
Lampiran 3: Analisis Statistik Deskriptif.....	82
Lampiran 4: Uji Normalitas	83
Lampiran 5: Uji Multikolinearitas	83
Lampiran 6: Uji Heteroskedastisitas	83
Lampiran 7: Uji Regresi Data Panel	83
Lampiran 8: Uji Moderated Resgression Analysis.....	84
Lampiran 9: Uji t Statistik	84
Lampiran 10: Uji F Statistik	84
Lampiran 11: Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	84

ABSTRAK

Penelitian ini menggambarkan pentingnya nilai perusahaan, baik bagi investor maupun perusahaan itu sendiri. Investor menganggap peningkatan nilai suatu perusahaan sebagai indikasi positif terhadap kinerja perusahaan, yang berdampak pada keputusan investasi. Selain itu, peningkatan nilai perusahaan dapat menunjukkan bahwa perusahaan semakin mendekati tujuannya untuk meningkatkan kesejahteraan para pemangku kepentingannya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *good corporate governance*, *leverage*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai moderasi dalam konteks perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan data panel yang terdiri dari 15 perusahaan dengan total 75 observasi. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel dan *moderated regression analysis*. Hasil menunjukkan bahwa variabel dewan komisaris independen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara variabel kepemilikan institusional, komite audit, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel profitabilitas mampu mengubah arah dan memperkuat *leverage* menjadi positif sementara profitabilitas tidak mampu memoderasi kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Good Corporate Governance*, *Leverage*, Kebijakan Dividen, *Jakarta Islamic Index*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research illustrates the importance of company value, both for investors and the company itself. Investors consider an increase in the value of a company as a positive indication of company performance, which has an impact on investment decisions. In addition, an increase in company value can indicate that the company is getting closer to its goal of improving the welfare of its stakeholders. This research aims to analyze and explain the influence of good corporate governance, leverage and dividend policy on company value with profitability as a moderation in the context of companies listed in the Jakarta Islamic Index for 2018-2022. This research uses panel data consisting of 15 companies with a total of 75 observations. This research uses panel data regression analysis methods and moderated regression analysis. The results show that the independent board of commissioners variable has a positive and significant effect on company value, leverage has a negative and significant effect on company value, while the institutional ownership, audit committee and dividend policy variables have no effect on company value. The profitability variable is able to change direction and increase leverage to be positive, while profitability is unable to moderate dividend policy on company value.

Keywords: *Company Value, Profitability, Good Corporate Governance, Leverage, Dividend Policy, Jakarta Islamic Index.*



BAB I

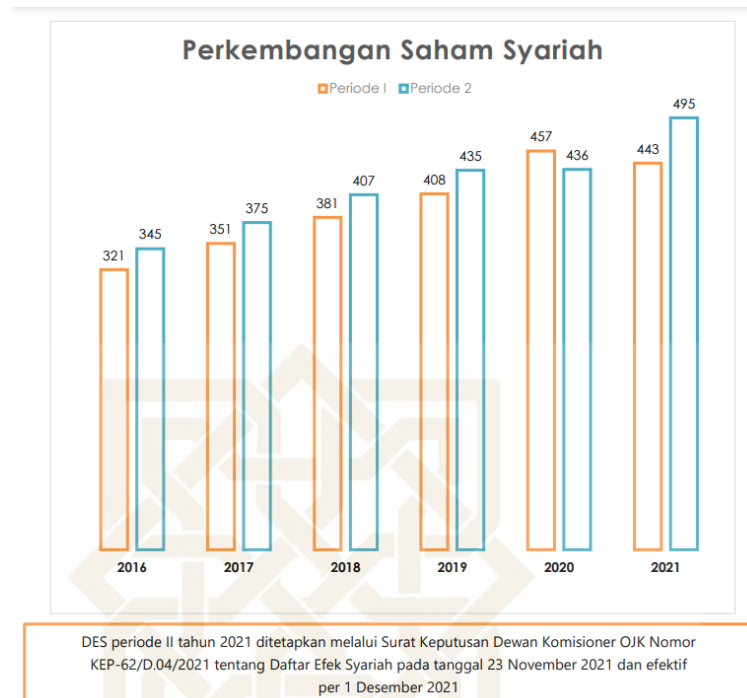
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Manajer perusahaan selalu berupaya untuk mencapai laba yang tinggi agar dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan (Gz & Lisiantara, 2022). Peningkatan nilai perusahaan atau tingkat kepercayaan masyarakat bisa tercermin dari kenaikan harga saham di pasar. Di sisi lain, penjelasan mengenai nilai perusahaan merupakan indikator bagi investor dalam mengevaluasi investasi saham. Ini karena nilai perusahaan mencerminkan seberapa baik manajemen mengelola kekayaannya, yang bisa dilihat dari kinerja keuangan yang diukur (Farida et al., 2019).

Semakin tinggi nilai saham, semakin besar keuntungan yang dinikmati oleh para pemegang saham (Senda, 2013). Karena itu, meningkatkan nilai perusahaan menjadi tujuan utama jangka panjang bagi perusahaan, karena persepsi investor terhadap nilai perusahaan dapat tercermin melalui harga sahamnya.

Dalam 5 tahun terakhir, pasar saham syariah di Indonesia mengalami pertumbuhan yang cukup signifikan. Di akhir 2021, jumlah emiten berkategori syariah tercatat sebanyak 495 emiten. Angka ini melonjak signifikan dibandingkan tahun 2016 yang hanya sebanyak 345 emiten. Berdasarkan catatan terakhir, 60% emiten yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) masuk dalam kategori syariah.



Gambar. 1 Perkembangan Saham Syariah

Sumber: ojk.go.id

Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat jumlah investor saham syariah meningkat hingga 367% dalam 5 tahun terakhir. terhitung pada tahun 2017 jumlah investor saham syariah tercatat sebanyak 23.207. Sedangkan per akhir Maret 2022 bertambah menjadi 108.345 investor. Animo investor dalam berinvestasi pada saham-saham syariah menunjukkan perkembangan yang sangat baik Sementara untuk saham baru yang tercatat di BEI, dari total 51 saham baru, sebanyak 38 merupakan saham syariah, setara 74,5%.

Produk saham syariah yang terdaftar di bursa efek Indonesia salah satunya adalah *Jakarta Islamic Indeks* (JII) yang terdiri dari 30 saham terpilih yang masuk kedalam konstituen saham Syariah Indonesia (ISSI). Perkembangan animo investor dalam berinvestasi pada saham syariah tentunya disebabkan

karena para investor semakin mempercayai saham syariah yang mereka pilih merupakan dari perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang baik yang tercerminkan dari harga saham (Sari et al., 2022). Ketika pemegang saham mempercayakan pengelolaan kepada pihak lain, para pemilik mengharapkan pihak manajemen akan berjuang sekuat tenaga untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang akhirnya akan meningkatkan nilai kemakmuran pemegang saham (Ngurah et al., 2016). Optimalisasi nilai perusahaan yang merupakan tujuan perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, di mana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama & French, 1998).

Perusahaan yang dikelola secara strategis pada umumnya memiliki tujuan laba, biasanya dinyatakan dalam bentuk laba persaham. Salah satu alat terpenting untuk menilai kekuatan dari suatu perusahaan adalah analisis keuangan, akan tetapi analisis ini tidak dapat secara otomatis dapat dijadikan asumsi untuk menilai kekuatan suatu organisasi, ada pendekatan lain yang tidak kalah penting dalam meningkatkan nilai perusahaan yaitu adanya penerapan *Good Corporate Governance*, *Leverage*, dan Kebijakan Deviden dalam perusahaan (Uci Rosalinda et al., 2022).

Perusahaan yang melakukan pendekatan untuk meningkatkan nilai suatu perusahaan dengan menggunakan *Good Corporate Governance* dengan tujuan untuk menghindari terjadinya konflik antara principal dan agentnya sedangkan menurut *Forum for Corporate Governance Indonesia* (FCGI, 2006)

mendefinisikan *Corporate Governance* sebagai seperangkat peraturan hubungan antara pemegang saham, pengelola perusahaan, pihak kreditur, pemerintah, karyawan serta para pemegang kepentingan intern dan ekstern lainnya. Dari latar belakang akademis, kebutuhan *good corporate governance* timbul berkaitan dengan *principal-agency theory*, yaitu untuk menghindari konflik antara principal dan agentnya.

Menurut Stenberg dan Browmilow (2000) *Good Corporate Governance* akan bisa dibangun dalam suatu perusahaan apabila perusahaan tersebut memiliki strategi dan rencana yang dapat diimplementasikan secara terukur. Menurutnya *Good Corporate Governance* akan berjalan baik jika memenuhi prinsip-prinsip sebagai berikut:

1. Transparansi yaitu terbuka dalam melaksanakan proses mengambil keputusan dan terbuka dalam mengutarakan informasi mengenai perusahaan.
2. Kemandirian yaitu keadaan dimana perusahaan tersebut dikelola secara profesional, tanpa kepentingan dan pengaruh/tekanan dari pihak manapun.
3. Akuntabilitas yaitu fungsi yang jelas dan bertanggungjawab sehingga pengelolaan perusahaan efektif.
4. Pertanggungjawaban yaitu sesuainya pengelolaan perusahaan terhadap peraturan perundangan yang berlaku sehingga sesuai dengan prinsip yang baik.

5. Kewajaran yaitu adil dan setara dalam memenuhi hak – hak setiap stakeholder yang timbul berdasarkan kesepakatan dan undang-undang yang berlaku.

Dengan adanya prinsip-prinsip di atas maka diharapkan terwujudnya *good corporate governance* yang baik untuk mengatur dan mengendalikan perusahaan serta menciptakan nilai tambah bagi semua *stakeholders*, dan menekankan pentingnya hak pemegang saham untuk memperoleh informasi dengan benar, akurat, dan tepat waktu.

Maureen dan Indah (2017) berpendapat bahwa mekanisme *Corporate Governance* yang berperan penting antara lain yaitu struktur kepemilikan dan komite audit. Struktur kepemilikan yang dimaksud ada 2 yaitu kepemilikan institusional serta kepemilikan manajerial. Selain itu struktur kepemilikan diatas dapat meminimalisasi *conflict agency* yang sering terjadi di perusahaan, dimana pemegang saham sebagai pengendali atas perusahaan dalam mengawasi kebijakan dan keputusan yang diambil oleh manajemen untuk kepentingan perusahaan dan pemegang saham bukan untuk kepentingan manajemen dan golongan tertentu. Komite audit juga mempunyai peran penting dalam penerapan *Corporate Governance* yang baik dimana tanggung jawabnya adalah memberikan kepastian bahwa perusahaan telah tunduk terhadap undang-undang dan peraturan yang berlaku dan juga melakukan kontrol yang efektif terhadap konflik kepentingan yang akan merugikan perusahaan dan menurunkan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini proksi yang

digunakan sesuai dengan prinsip akuntabilitas, kewajaran, serta prinsip kewajaran.

Dalam penelitian Gusti (2016) mengatakan di dalam *Corporate Governance* variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu Komisaris independen. Hal ini sejalan dengan penelitian Farida et.al (2019) yang menyatakan variabel komisaris independen berpengaruh sementara variabel komite audit, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Gusti (2016) komisaris independen adalah komisaris yang anggotanya bukan merupakan anggota yang terdapat di manajemen maupun pemegang saham mayoritas yang mengawasi pengelolaan perusahaan. Oleh karena itu proksi yang digunakan telah sesuai dengan prinsip kemandirian.

Dengan adanya mekanisme *Good Corporate Governance* diatas diharapkan dapat memonitoring manajer yang terdapat dalam perusahaan supaya efektif, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dengan demikian apabila perusahaan menerapkan *system Good Corporate Governance* diharapkan nilai perusahaan akan tercapai (Sabatini & Sudana, 2019). Pada penelitian ini untuk mengukur *Good Corporate Governance* itu sendiri penulis menggunakan 3 mekanisme *Good Corporate Governace*, diantaranya, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen dan Komite Audit.

Kepemilikan institusional yang keberadaanya dapat meningkatkan nilai kepercayaan publik terhadap perusahaan. Adapun penjelasan tentang kepemilikan Institusional itu sendiri adalah kepemilikan saham yang dimiliki

oleh pihak luar perusahaan yang berfungsi sebagai mekanisme monitoring dalam setiap keputusan yang diambil oleh pihak manajemen.

Sedangkan terdapat juga komisaris independen yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Adapun penjelasannya tentang komisaris independen adalah komisaris yang bukan merupakan anggota manajemen, pemegang saham mayoritas, pejabat atau dengan cara lain berhubungan langsung atau tidak langsung dengan pemegang saham mayoritas dari suatu perusahaan yang mengawasi pengelolaan perusahaan (Gusti, 2016). Adapun variabel lain yang dapat meningkatkan suatu nilai perusahaan adalah dengan adanya komite audit, dikarenakan komite audit juga mempunyai peran dalam penerapan *Corporate Governance* yang baik dimana tanggung jawab komite audit yaitu memberikan kepastian bahwa perusahaan telah tunduk terhadap undang-undang dan peraturan yang berlaku juga melakukan kontrol yang efektif terhadap konflik kepentingan yang akan merugikan perusahaan dan menurunkan nilai perusahaan (Mauren dan Indah, 2017).

Memaksimalkan kesejahteraan para *stockholders* dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka menunjukkan semakin sejahtera pemiliknya. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang banyak dikaitkan dengan harga saham. Harga saham tinggi menunjukkan nilai perusahaan yang tinggi. Sehingga memaksimalkan nilai perusahaan begitu penting karena hal ini dapat mensejahterakan pemilik saham sehingga tujuan perusahaan dapat tercapai sesuai harapan (Khalim, 2018).

Dalam konteks investasi, investor juga sangat mempertimbangkan *leverage* perusahaan. Menurut Sartono (2008), *leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk menggunakan aset atau dana dengan beban tetap untuk mencapai tujuan perusahaan, yaitu memaksimalkan kekayaan pemiliknya. Saat perusahaan meminjam uang, mereka berkomitmen untuk membayar bunga dan mengembalikan pinjaman tersebut. Kreditur akan terus menerima pembayaran bunga tetap meskipun laba meningkat, sementara pemegang saham akan menanggung kerugian jika laba menurun.

Menurut Fahmi (2013), *leverage* mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk pembiayaannya. Ketika perusahaan memiliki utang yang sangat tinggi, mereka masuk ke dalam kategori *leverage* ekstrim, di mana mereka sangat terbebani oleh utang dan sulit untuk keluar dari situasi tersebut. Penggunaan utang yang berlebihan dapat membahayakan perusahaan, sehingga penting bagi perusahaan untuk menyeimbangkan jumlah utang yang diambil dengan kemampuan mereka untuk melunasinya. Penelitian yang dilakukan oleh Muttaqin et al. (2019) menemukan bahwa *leverage* memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin rendah *leverage* yang dimiliki perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Hal ini disebabkan oleh banyaknya perusahaan dalam sampel yang lebih banyak menggunakan utang daripada modal sendiri. Namun, penelitian oleh Farooq (2016) menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya dari kenaikan nilai suatu perusahaan yaitu kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan pembagian laba bersih kepada pemegang saham, kebijakan dividen sering menjadi permasalahan di dalam perusahaan yaitu pihak manajemen selalu mengalami kesulitan dalam hal penentuan apakah dividen tersebut dibagikan atau justru ditahan sebagai laba ditahan (Ashari & Yunus, 2019). Kebijakan dividen dapat menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam membayarkan dividennya jika dividen yang dibayarkan tinggi maka akan berdampak pada nilai perusahaan yang akan memiliki nilai yang tinggi pula. Oleh karena itu kebijakan dividen ini dapat menjadi keputusan yang sangat penting sehingga dapat mencerminkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang digunakan dalam penelitian ini diukur dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR).

Rasio profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dengan menggunakan aktiva atau modal yang dimiliki perusahaan. Menurut (Purnamasari et al., 2018), Profitabilitas adalah suatu ukuran yang menunjukkan *performance* perusahaan secara keseluruhan. Kebanyakan para investor memakai rasio profitabilitas untuk pertimbangan dalam menentukan pengambilan keputusan. Dalam penelitian ini kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan semua modal yang dimiliki perusahaan diukur dengan *Return On Asset* (ROA). *Return on Asset* (ROA) menurut (Indriani, 2017) ialah rasio yang menunjukkan hasil dari jumlah aktiva yang dipergunakan dalam perusahaan. Selain itu ROA memberikan ukuran yang lebih baik dari profitabilitas perusahaan karena menunjukkan efektivitas

manajemen dalam mempergunakan aktiva pada perolehan pendapatan, dilihat dari tingginya laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode.

Nilai perusahaan yang baik menggambarkan bagaimana usaha manajemen mengelola aset dan modalnya dengan baik agar menarik para investor. Adanya kebijakan-kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik dan para pemegang saham yang tercermin pada harga saham (Suhara, 2017). Kemampuan perusahaan dalam membayar dividen terkait pada perolehan laba perusahaan. Apabila laba yang dihasilkan tinggi, maka kemampuan perusahaan membayar dividen juga tinggi. Menurut (Amanah et al., 2018), peningkatan ROA akan berdampak terhadap harga saham di pasar modal sehingga nilai perusahaan semakin baik pula karena, hal ini dapat memberikan sinyal positif kepada investor-investor untuk berinvestasi di perusahaan dalam mendapatkan return.

Profitabilitas sebagai moderasi didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Wulan (2017) yang menyatakan profitabilitas sebagai moderasi dapat memperkuat pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan (Permatasari et.al., 2017). Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa semakin tinggi skor GCG suatu perusahaan maka para investor maupun calon investor akan semakin tertarik dan yakin untuk investasi di perusahaan tersebut, karena mereka berkeyakinan bahwa dengan suatu perusahaan sudah menerapkan GCG berpengaruh terhadap pemenuhan hak-hak para investor oleh perusahaan.

Investor membutuhkan informasi yang lengkap dan dapat dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya, salah satunya yaitu rasio profitabilitas.

Penelitian sejenis telah dilakukan oleh Ashari & Yunus (2019), penelitian dilakukan menggunakan populasi dan sampel perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Penelitian ini menggunakan dua variabel independen yaitu kebijakan dividen dan *leverage*, satu variabel moderasi yaitu *good corporate governance* dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan GCG (KM) sebagai moderasi memperlemah hubungan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan maupun *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Muttaqin et al., (2019), penelitian dilakukan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Penelitian menggunakan dua variabel independen yaitu *good corporate governance* dan *leverage*, satu variabel moderasi yaitu profitabilitas dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Dari hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa variabel GCG yang direpresentasikan dengan komite audit dan komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat memoderasi GCG terhadap nilai perusahaan dan tidak dapat memoderasi *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian-penelitian sebelumnya. Pada penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta

Islamic Index periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan variabel independen *good corporate governance*, *leverage*, dan kebijakan dividen, variabel dependen nilai perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

Berdasarkan penjelasan yang diuraikan diatas, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh antara *Good Corporate Governance*, *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index maka penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Leverage*, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi: Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Dalam JII Tahun 2018-2022”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka dapat dirumuskan permasalahan yang akan diteliti dan dipaparkan dalam karya tulis ini yaitu:

1. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) yang di proksikan dengan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?
2. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) yang di proksikan dengan dewan komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?

3. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) yang di proksikan dengan komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?
4. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?
6. Apakah Profitabilitas mampu memoderasi hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?
7. Apakah Profitabilitas mampu memoderasi hubungan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022?

C. Tujuan Penelitian

Atas dasar rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) yang di proksikan dengan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
2. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) yang di proksikan dengan dewan komisaris

independen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

3. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) yang di proksikan dengan komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
4. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
5. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
6. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh profitabilitas dalam memoderasi *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.
7. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh profitabilitas dalam memoderasi kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022.

D. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan dan manfaat bagi berbagai pihak, yaitu:

1. Manfaat untuk Investor

Memberikan informasi lebih lanjut pengaruh penerapan *corporate governance*, *leverage*, dan kebijakan deviden yang ada pada perusahaan, sehingga dapat dijadikan sebagai bahan dalam menentukan pertimbangan investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

2. Manfaat untuk Masyarakat

Memberikan informasi mengenai pentingnya perusahaan menerapkan *corporate governance*, *leverage*, dan kebijakan deviden yang dilakukan perusahaan, sehingga masyarakat tau akan hak-hak sosial yang diperoleh didalam perusahaan.

3. Manfaat untuk Peneliti

Menambah wawasan dan pengetahuan serta bias menyediakan bukti empiris dalam penelitian tentang pengaruh *good corporate governance*, *leverage*, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII).

E. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan pada penelitian ini, sistematika pembahasan akan dibagi menjadi lima bagian, diantaranya:

1. BAB I Pendahuluan. Dalam bab ini diuraikan terkait latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan sistematika penulisan. Pada bab ini akan dijelaskan mengenai fenomena dan permasalahan yang melandasi penelitian serta penjabaran sepintas tentang penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini.
2. BAB II Landasan Teori. Dalam bab ini dikemukakan terkait teori-teori yang menjelaskan mengenai *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, leverage, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Pada bagian ini, akan dijelaskan juga terkait penelitian yang dilakukan sebelumnya yang selanjutnya sebagai pedoman peneliti dalam proses penelitian ini. Kemudian digambarkan pula kerangka pemikiran sesuai teori yang relevan serta hipotesis penelitian.
3. BAB III Metode Penelitian. Pada bagian ini diuraikan mengenai metode yang digunakan dalam penelitian, identifikasi dan definisi operasional variabel, jenis dan sumber data yang digunakan serta teknik analisis data. Pada bagian ini dibahas pula mengenai prosedur pengumpulan data dan uji statistik yang akan digunakan dalam proses olah data pada bab selanjutnya.
4. BAB IV Hasil Dan Pembahasan. Pada bab ini akan dibahas secara rinci proses analisis data-data yang digunakan dalam penelitian, yaitu dengan menerapkan metode analisis data panel. Bab ini bertujuan untuk menjawab

permasalahan penelitian yang diangkat berdasarkan hasil pengolahan data dan landasan teori yang relevan.

5. BAB V Kesimpulan. Dalam bab ini, bertujuan untuk mengemukakan kesimpulan penelitian sesuai dengan yang ditemukan dari hasil olah data yang telah dilakukan bab sebelumnya. Pada bab ini dijelaskan mengenai pembahasan serta saran yang diharapkan dapat berguna untuk kedepannya. Kemudian dalam bagian akhir, peneliti menyertakan daftar pustaka yang menjadi referensi dalam penulisan skripsi serta disertakan lampiran-lampiran yang diperlukan sebagai penunjang kelengkapan pada penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari hasil penelitian yang menggunakan variabel independen (Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen), variabel dependen (Nilai Perusahaan) dan variabel moderating (Profitabilitas) pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Menggunakan sampel 15 perusahaan yang konsisten terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022 dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, komite audit, *leverage*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi, setelah melakukan pengujian dan analisis, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa tingkat kepemilikan institusional yang besar belum mampu melakukan pengawasan yang optimal terhadap perusahaan sehingga tidak mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Dewan Komisaris Independen memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Banyaknya anggota dewan komisaris independen dapat mempermudah dalam mengendalikan manajemen puncak, dan dapat meningkatkan fungsi monitoring sehingga nilai perusahaan naik.

3. Komite Audit tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Banyak atau setidaknya jumlah komite audit tidak berpengaruh pada nilai perusahaan karena beberapa struktur manajemen tidak didasarkan pada kompetensi yang ditunjuk oleh perusahaan oleh karena itu peran komite audit diharapkan dapat membantu dewan komisaris dalam melaksanakan tugasnya.
4. *Leverage* memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan hutang yang besar mempunyai risiko yang tinggi dalam mengembalikan biaya hutangnya, hal tersebut mempengaruhi minat investor dalam menanamkan dananya kedalam perusahaan, menurunnya minat investor akan menyebabkan nilai perusahaan dimasa mendatang. Semakin besar hutang akan menyebabkan prioritas perusahaan untuk membayar dividend akan semakin kecil karena keuntungan perusahaan berkurang dengan adanya biaya hutang perusahaan
5. Kebijakan Dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar dividen yang dibagikan kepada para investor maka semakin kecil nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut, hal ini disebabkan karena laba ditahan yang akan digunakan untuk perkembangan perusahaan di masa mendatang akan semakin kecil sehingga perkembangan perusahaan akan semakin melambat karena kurangnya dana yang dimiliki.

6. Profitabilitas mampu memoderasi atau memperkuat hubungan positif *leverage* terhadap nilai perusahaan (PBV). Profitabilitas memiliki peran penting dalam kebijakan hutang, dimana kebijakan ini pada akhirnya dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan yang profitnya tinggi akan lebih menggunakan dana internal, karena sumber dana internalnya melimpah.
7. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi dividen yang diberikan, maka semakin berkurang profit perusahaan yang ada. Jika jumlah dividen dibagikan seluruhnya kepada pemegang saham, maka profit yang ada akan berkurang yang menjadikan nilai perusahaan menurun.

B. Implikasi

Hasil penelitian ini memiliki beberapa implikasi penting, baik bagi praktisi maupun penelitian lebih lanjut:

1. Bagi praktisi, kesimpulan ini menekankan pentingnya memperhatikan faktor-faktor seperti *good corporate governance*, *leverage*, dan kebijakan dividen dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan.
2. Bagi penelitian lanjutan, studi ini dapat menjadi dasar untuk penelitian lebih lanjut yang mengeksplorasi faktor-faktor lain yang mungkin memoderasi hubungan antara variabel-variabel yang telah diidentifikasi dalam penelitian ini.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang perlu diperhatikan:

1. Penggunaan data sekunder dari perusahaan terdaftar dapat memiliki keterbatasan dalam hal kualitas dan kelengkapan data.
2. Penelitian ini terbatas pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dan pada periode waktu tertentu, sehingga hasilnya mungkin tidak dapat diterapkan secara luas pada seluruh sektor industri atau periode waktu yang tertentu.
3. Metode penelitian yang digunakan yaitu menggunakan software Stata 17, juga memiliki batasan yang perlu dipertimbangkan dalam interpretasi hasil.

D. Saran

Berdasarkan temuan dalam penelitian ini, beberapa saran penelitian untuk studi mendatang adalah:

1. Pada penelitian ini, setiap variabel hanya diukur menggunakan satu proksi. Peneliti menyarankan agar penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan lebih banyak proksi yang dapat digunakan.
2. Penelitian ini dilakukan dalam periode 2018-2022 dengan ukuran sampel 15 perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya, hendaknya perlu memperbesar ukuran sampel, misalnya dengan menambah periode penelitian, sehingga diperoleh sampel yang lebih besar dan memberikan kemungkinan yang lebih besar untuk mendapatkan kondisi yang realistis.

3. Untuk penelitian selanjutnya, dapat menggunakan objek lain, tidak hanya pada perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII), tetapi juga industri lainnya atau dari berbagai jenis perusahaan publik. Selain itu, juga dapat membandingkan berbagai jenis kebijakan perusahaan publik terhadap perusahaan tersebut dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Afandi, A. (2020). Pengaruh Return Ekuitas, LDER, Keputusan Investasi, dan Deviden Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi*, 5(3), 262–284.
- Anwar, Khairil. (2023). Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen*, Vol. 19, No. 2.
- Ashari, Feby & Muh. Yunus Kasim. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako*, Vol. 5, No. 3.
- Azra, F., Fitria, L., & Manisa, V. (2019). THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON COMPANY VALUES PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. In *Research In Accounting Journal* (Vol. 3, Issue 3). <http://journal.yrpiiku.com/index.php/raj>
- Azzahrah, Z., & Yuliandhari, W. S. 2014. Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 - 2013). *Jurnal. Fakultas Akuntansi Universitas Telkom*.
- Bambang Mahmudi, E. K. (2018). Keputusan investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan kebijakan Deviden sebagai variable Intervening

(Studi kasus pada Perusahaan Pertambangan periode 2015-2018). JMP Universitas PGRI Semarang, 7(2), 1–17

Barlian, E. (2019). Metodologi Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. In Metodologi penelitian kuantitatif dan kualitatif (Vol. 4, Issue 1).

Brigham F.E dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Salemba Empat. Jakarta

Fahmi, I. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.

Fahmi, I. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung

Faisol, & Sujianto, A. E. (2020). *Aplikasi Penelitian Keuangan Dan Ekonomi Syariah Dengan Stata*. Cahaya Abadi.

Farida, F., Ramadhan, A., & Wijayanti, R. (2019). The Influence of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Firm Value: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Research*, 57, 177–183. <https://doi.org/10.32861/ijefr.57.177.183>

FCGI. (2001). What is Corporate Governance. <http://www.fcgi.or.id/corporate-governance/about-good-corporate-governance.html>. Diakses Pada tanggal 03 Desember 2023 Pukul 08.37

Finanda, knesya R., & Wiwaha, A. (2017). Pengaruh Word of Mouth Dan Brand Image Terhadap Keputusan Penggunaan Salon Kecantikan Pada Konsumen Miloff Beauty Bar. *Jurnal Ilmiah WIDYA Ekonomika*, 1.

- Ghozali, I. (2012). *Analisis multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (7th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi kesembilan. Cetakan Kesembilan. Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang
- Gz, A. A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner*, 6(4), 3974–3987. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Hafizah, N. Y. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaana (Studi Empiris pada Perusahaan Property and Real Estate Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*, 4(1), 41–48.
- Hapsari, A. A. (2018). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Versi Cetak*, 1(1), 211–222.
- Harjoto, M. A., & Jo, H. (2007). Corporate Governance and CSR Nexus. 2011 *Journal of Business Ethics* (JBE) special issue.
- Humayah, S., & Martini, T. (2021). Urgensi Persistensi Laba : Antara Volatilitas Penjualan, Arus Kas Operasi, Tingkat Utang, dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di ISSI

Periode 2016-2019. AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah, 4(1).
<https://doi.org/10.21043/aktsar.v4i1.10601>

Isti'adah, U. (2015). Faktor-faktor Anthony, R.N., Govindarajan, V (2012), Management Control System Sistem Pengendalian Manajemen. Edisi.11. Buku.2. (diterjemahkan oleh: Drs.F.X. Kurniawan Tjakrawala, M.Si.Akt, Krista S.E.Ak), Jakarta : Penerbit salemba empat.

Jarque Carlos M., Anil K. Bera. (1987). A Test for Normality of Observations and Regression Residuals. *Internatoinal Statistical Review*, Vol. 55, No.2

Jensen, M. C and Meckling, W.H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure . *Journal of Financial Economics*, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360. Available from: <http://papers.ssrn.com>

Khair, U., Hernadianto, H., Yusmaniarti, Y., & Rasela, A. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan LQ 45. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1).
<https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1.3292>

Kolamban D. V, Sri Murni, Dedy N. Baramuli. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sam Ratulangi Manado.

Mankiw, N. G. (2018). Teori Makro Ekonomi. PT Gramedia Pustaka Utama

- Maqfida, M. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2019. *Skripsi*, Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Marius, M. E., & Masri, I. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan, 118–119.
- Muslihatinningsih, F., Walid, M., & Subagiarta, I. W. (2020). Penyerapan Tenaga Kerja Di Provinsi Jawa Timur. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1), 1. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v7i1.12742>
- Muttaqin, Z., Fitriyani, A., Ridho, T. K., & Nugraha, D. P. (2019). Analisis Good Corporate Governance, Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Tirtayasa Ekonomika*, Vol. 14, No. 2.
- Ngurah, A. A., Adi, D., & Lestari, P. v. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Pratama, Angga B., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5, 1289–1318. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i05.p03>
- Pratiwi, I., & Budiman, M, A, (2020), Faktor-Faktor Makroekonomi Yang Memengaruhi Net Asset Value Reksa Dana Saham Syariah Di Indonesia.

- Qoyum, A., Berakon, I., & Al-Hashfi, R. U. (2021). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam* (1st ed.). PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- 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
- Rimawan M., Puji M., Alwi, Hanifah M., Aliah P. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*. Vol. 6, No. 1.
- Sabatini, K., & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*.
<https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i01.p06>
- Saifi, M. C. S. T. M., & Hidayat, R. R. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015) Mei. *E-Proceeding of Management*, 4(3), 2261–2266.
- Salsabila Saifana, Dirvi Surya Abbas, Hamdani Hamdani, & Basuki Basuki. (2022). PENGARUH KOMPLEKSITAS PERUSAHAAN, JENIS INDUSTRI, PROFITABILITAS KLIEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP FEE AUDIT. *JUMBIWIRA: Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 1(3), 11–23. <https://doi.org/10.56910/jumbiwira.v1i3.255>

- Saraswati, K., & Hakim, G. (2019). PENGARUH KOMITMEN ORGANISASI TERHADAP ORGANIZATIONAL CITIZENSHIP BEHAVIOR PADA DINAS PENDIDIKAN KABUPATEN MALANG. *Jurnal Sains Psikologi*, 8(2), 238–247. <https://doi.org/10.17977/um023v8i22019p238>
- Sari M. A., Lela N. M., & Bambang R. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 9, No. 1.
- Sari, Silvia Waning Hiyun Puspita Sari dkk. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*. Vol. XII No. 2. [http://dx.doi.org/10.21927/jesi.2022.12\(2\).123-130](http://dx.doi.org/10.21927/jesi.2022.12(2).123-130)
- Senda, F. D. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Leverage Financia, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal. Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala*.
- Setianingsih, K. Y. P., Atmaja, A. W. T., & Yuniarta, G. A. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012), (1).
- Sholekah, F. W., & Venusita, L. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Leverage, Firm size dan Corporate Social Responsibility terhadap

Nilai Perusahaan Pada Perusahaan High Profile yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2008-2012. *Jurnal Mahasiswa Teknologi Pendidikan*, Volume.2. Nomor. 3. Hal : 795-807.

Sitompul, H. F., & Muslih, M. (2020). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Remunerasi Direksi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Oleh Komite Audit Pada Bumn Bidang Keuangan Non Publik. *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi, Dan Manajemen TRI BISNIS*

Sudarnanto Eko, Rumanintyaa L. Putri, Ine N. P. (2023). Pengaruh Keputusan Pendanaan Leverage Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Raflesia Akuntansi*. Vol. 9, No. 2

Sofiamira, N. A., & Asandhimitra, N. (2017). Capital Expenditure, Leverage, Good Corporate Governance. Corporate Social Responsibility: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 20, No. 2.

Syahrudin, Akmala, Q. S., & Sucipto, L. (2022). Metode ARIMA, ARIMAX, dan SARIMA: Sebuah meta-analisis perbedaan tingkat akurasi peramalan data time series. *Jurnal Informatika Kaputama*, 6(3)

Tan, Ingrid. *Bisnis dan Investasi Sistem Syariah*. Yogyakarta: Universitas Atma Jaya, 2009.

Tarigan, V., & Tarigan, W. J. (2020). ANALISIS BUDAYA ORGANISASI DAN KEPUASAN KERJA YANG MEMPENGARUHI KINERJA KARYAWAN PADA

BANK MEGA KANTOR CABANG PEMATANG SIANTAR. *Jurnal Edueco*, 3(2), 38–50. <https://doi.org/10.36277/edueco.v3i2.61>

Thaharah & Asyik. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1-8. <https://doi.org/ISSN: 2460-0585>

Uci Rosalinda, U., Cris Kuntadi, & Rachmat Pramukty. (2022). LITERATURE REVIEW PENGARUH GCG, CSR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(6), 667–673. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v3i6.1108>

Widyanti, M. F. 2014. Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 1(1): 1-16.

Zahro, Hikmatuz. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*.