

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN JAKARTA
ISLAMIC INDEX YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama: Nabillah Alviowidia

NIM : 212017150

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2021

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN JAKARTA
ISLAMIC INDEX YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama : Nabillah Alviowidia

NIM : 212017150

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2021

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nabillah Alviowidia
NIM : 212017150
Konsentrasi : Keuangan
Judul Metodologi Penelitian : Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* Pada Jakarta *Islamic Index* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Januari 2021



Nabillah Alviowidia

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Jakarta *Islamic Index* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Nama : Nabillah Alviowidia
NIM : 21 2017 150
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, Februari 2021

Pembimbing I,



Dr. Abid Dzajuli, S.E., M.M
NIDN : 0230106301

Pembimbing II,



Ervita Safitri, S.E., M.Si
NIDN: 0225126801

Mengetahui,
Dekan

U.b Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zafcha Trihandayani, S.E., M.Si
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

*Yaitu orang-orang yang beriman dan
hati mereka menjadi tenteram dengan mengingat Allah.
Ingatlah, hanya dengan mengingat Allah hati menjadi tentram.*

(Q.S Ar-Ra'd : 28)

An investment in knowledge pays the best interest.

(Benjamin Franklin)

*Belajar, tumbuh , tetap tersenyum dan selalu bersyukur karena itulah
cara terbaik untuk menikmati dan menjalani hidup.*

(Nabillah Alviowidia)

*Dengan penuh rasa syukur atas segala rahmat
dan berkah yang Allah SWT berikan, skripsi ini
kupersembahkan kepada :*

- Kedua Orang Tuaku Tercinta*
- Kakek dan Nenekku Tersayang*
- Saudaraku Tersayang*
- Kedua Keponakanku Tersayang*
- Seseorang yang Kelak Menjadi Pendamping
Hidupku*
- Sahabat Seperjuanganku*
- Almamater (Universitas Muhammadiyah
Palembang) yang Kubanggakan*

PRAKATA



Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Jakarta *Islamic Index* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

Adapun yang menjadi tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari pengarahan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak DR. Abid Djazuli, S.E., M.M, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang dan sekaligus sebagai Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu dan pemikirannya dalam membimbing, mengarahkan, memotivasi serta memberikan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
2. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu dan pemikirannya dalam membimbing, mengarahkan serta memberikan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
5. Bapak Randy Hidayat, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing SPSS yang telah bersedia meluangkan waktu dan pemikirannya dalam membimbing, mengarahkan serta memberikan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
6. Ibu Dinarossi Utami, S.E., M.Si selaku Kepala Galeri Investasi yang telah memberikan masukan dan penjelasan serta motivasi.
7. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan berbagai ilmu pengetahuan selama penulis menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Palembang serta staff administrasi yang telah membantu proses administrasi selama masa perkuliahan.
8. Kedua orang tuaku tercinta Suyanto dan Siti Khanifah yang telah membesarkanku, mendidikku, mencintaiku, memberikan dukungan, memotivasi, mensupport dana, memberikan sandaran yang selalu ada disetiap langkah dalam situasi apapun dan selalu memberikan kasih sayang yang tak terhingga serta menyertaiku dalam doa disetiap sujudnya dengan tulus tanpa budi balas guna kesuksesanku demi untuk mewujudkan

cita-citaku.

9. Saudaraku Rido Kurnianto yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan doa agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Kakak Iparku Yuliati yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan doa agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Kedua Keponakanku tersayang Daffa Kurniansyah dan Aufa Aisyah Kurniardhani yang selalu memberikan keceriaan, kebahagiaan dan kasih sayangnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
12. Seseorang yang ditakdirkan Allah SWT untuk melengkapi hidupku, menerima segala kekuranganku, dapat menerima perbedaan dan menyukai perbedaan itu serta menyempurnakan baktiku padanya.
13. Sahabat-sahabatku (Luvita Andarini Wahyu Ramadhanti, Seruli Rahmadiani, Vara Indriyani, Nela Yunita, Novran Saputra, Pujو Kristianto, Christine Novrida Anggraini, Juansyah, Marselly Priciliya Ningrum, Rizki Kinanti, Deviyana, Sintia Susanti, Agung Virgiawan, Andriansyah, Rahmad Juliansyah) terima kasih untuk kebahagiaan, kesedihan, perhatian yang telah kalian berikan dan memberikan dorongan satu sama lain serta kerjasama yang baik.
14. Teman-teman kelas CM 17 dan teman-teman Galeri Investasi yang senantiasa menjadi teman kuliah yang berkesan bagi penulis, memberikan dorongan satu sama lain dan kerjasama yang baik selama ini.
15. Teman-teman di dalam kampus maupun di luar kampus sekaligus teman

seperjuangan yang tidak bisa penulis sampaikan satu per satu.

16. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doanya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sampaikan satu per satu.

Akhirul kalam dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas budi untuk seluruh bantuan yang telah diberikan guna menyelesaikan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi penulis dan juga bagi semua pihak.

Wabillahi Taufiq Wal Hidayah

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Palembang, Februari 2021

Penulis

Nabillah Alviowidia

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	x
HALAMAN DAFTAR TABEL	xiii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiv
HALAMAN DAFTAR GRAFIK	xv
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
<i>ABSTRACT</i>	xviii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN , KERANGKA PEMIKIRAN, DAN	
 HIPOTESIS	
A. Landasan Teori.....	10
1. Nilai Perusahaan	10
2. Profitabilitas.....	15

3. Ukuran Perusahaan	19
4. Kebijakan Dividen	21
B. Penelitian Sebelumnya	27
C. Kerangka Pemikiran	32
D. Hipotesis	32
1. Secara Parsial	32
2. Secara <i>Intervening</i>	33

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	34
1. Penelitian Deskriptif	34
2. Penelitian Komparatif	34
3. Penelitian Asosiatif	34
B. Lokasi Penelitian	35
C. Operasionalisasi Variabel	36
D. Populasi dan Sampel	37
1. Populasi	37
2. Sampel	37
E. Data yang Diperlukan	39
1. Data Primer	39
2. Data Sekunder	39
F. Metode Pengumpulan Data	40
1. Wawancara (<i>Interview</i>)	40
2. Kuesioner (Angket)	40
3. Observasi	41
4. Dokumentasi	41
G. Analisis Data Dan Teknis Analisis	42
1. Analisis Data	42
2. Teknik Analisis Data	43

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	51
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia	51
2. Sejarah Jakarta <i>Islamic Index</i>	58
3. Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	60
4. Analisis Data	76
B. Pembahasan Hasil Penelitian	96
C. Perbandingan Penelitian Sebelumnya	103

BAB V. PENUTUP

A. Kesimpulan	105
B. Saran.....	105

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	36
Tabel III.2 Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	38
Tabel III.3 Daftar Sampel Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2015-2019	39
Tabel IV.1 Nilai Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2015-2019.....	77
Tabel IV.2 Profitabilitas Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2015-2019	79
Tabel IV.3 Ukuran Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2015-2019.....	81
Tabel IV.4 Kebijakan Dividen Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2015-2019	82
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolonieritas	85
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi	87
Tabel IV.7 Hasil Uji Autokorelasi dengan Metode <i>Cochrane Orcut</i>	87
Tabel IV.8 Hasil Uji Regresi Model I.....	89
Tabel IV.9 Hasil Uji Regresi Model II.....	90
Tabel IV.10 Hasil Uji t terhadap Z.....	92
Tabel IV.11 Hasil Uji t terhadap Y	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas	84
Gambar IV.2 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	86
Gambar IV.3 Model Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	88

DAFTAR GRAFIK

Grafik I.1 Rata-rata <i>Price to Book Value</i> pada Perusahaan Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode 2015-2019.....	2
Grafik I.2 Perkembangan Saham Jakarta <i>Islamic Index</i>	5

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi dan Sampel

Lampiran 2 Data Tahunan *Price to Book Value*, *Return On Equity*, Ln Total Aset
dan *Divident Payout Ratio*

Lampiran 3 Hasil Pengolahan SPSS versi 25

Lampiran 4 Tabel t

Lampiran 5 Tabel DW

Lampiran 6 Jadwal Penelitian

Lampiran 7 Surat Keterangan Selesai Riset

Lampiran 8 Aktivitas Bimbingan Skripsi

Lampiran 9 Sertifikat Hafalan Surat-surat Pendek Al-Qur'an

Lampiran 10 Sertifikat SPSS

Lampiran 11 Sertifikat Aplikasi Komputer

Lampiran 12 Sertifikat Komputer Bisnis

Lampiran 13 *Plagiarism Checker*

Lampiran 14 Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi

Lampiran 15 Biodata Penulis

ABSTRAK

Nabillah Alviowidia/212017150/2021/Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah ada pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, ada pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, ada pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*. Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 13 perusahaan, dengan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah kuantitatif, dengan teknik *path analysis* dan hipotesis t. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, secara tidak langsung profitabilitas melalui nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, dan secara tidak langsung ukuran perusahaan melalui nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Perusahaan Jakarta *Islamic Index*

ABSTRACT

Nabillah Alviowidia/212017150/2021/ The Effects of Profitability and Company Size on Company Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in Jakarta Islamic Index Companies Listed on Indonesia Stock Exchange

The formulation of the problem in this study to find out was there any effects of profitability and company size on company value in Jakarta Islamic Index company, was there any effects of profitability, company size and company value on dividend policy in Jakarta Islamic Index company, was there any effects of profitability and company size on company value with dividend policies in Jakarta Islamic Index company. This study aimed to determine the effects of profitability and company size on company value in Jakarta Islamic Index company, to determine the effects of profitability, company size and company value on dividend policy in Jakarta Islamic Index company, to determine the effects of profitability and company size on company value with dividend policies in Jakarta Islamic Index company. This research was an associative research type. The sample in this study were 13 companies, with a purposive sampling technique. The data in this research was secondary data. The data collection method used the documentation method. The data analysis technique was quantitative, with path analysis techniques and hypothesis t. The results of this study indicated that based on profitability had a positive and significant effect on dividend policy and company size had a negative and significant effect on dividend policy, profitability had a positive and significant effect on company value, and company size had a negative and significant effect on company value, while dividend policy had no negative and significant effect on company value, indirectly profitability through company value did not have a significant effect on dividend policy, and indirectly company size through firm value had a significant effect on dividend policy.

Keywords: Profitability, company size, company value, dividend policy and Jakarta Islamic Index company.



No: 23

February 9, 2021

§

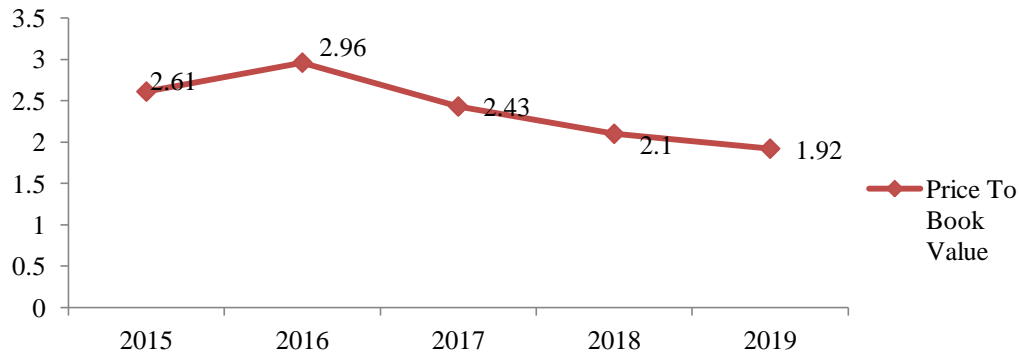
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan yang didirikan pasti memiliki tujuan yang jelas, yaitu tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan perusahaan dalam jangka pendek adalah mencapai keuntungan yang maksimum dengan memanfaatkan sumber daya yang tersedia. Tujuan dalam jangka panjangnya adalah memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham perusahaan, peningkatan kemakmuran pemegang saham ini dapat dicapai melalui peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan berbanding lurus dengan tujuan perusahaan untuk meningkatkan laba dari waktu ke waktu sebagai suatu ukuran kinerja perusahaan dan sebagai sarana untuk memberikan pengaruh terhadap perusahaan dalam persepsi investor. Oleh karena itu, informasi perusahaan sangat dibutuhkan bagi investor untuk mengetahui kinerja dan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan bentuk capaian suatu perusahaan yang berasal dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui berbagai proses kegiatan dari awal berdiri. Berikut adalah data rata-rata nilai perusahaan yang terdaftar pada Jakarta *Islamic Index* periode tahun 2015-2019:



Sumber: www.idx.co.id (data diolah peneliti)

Grafik I.1
Rata-rata *Price to Book Value* pada
Perusahaan Jakarta Islamic Index Periode 2015-2019

Dari data diatas dapat terlihat secara keseluruhan *Price to Book Value* tahun 2015 sampai 2019, pada tahun 2015 sampai 2016 *Price to Book Value* mengalami kenaikan hingga mencapai 2.96 kali dari tahun sebelumnya. Lalu, pada tahun 2017 sampai dengan tahun 2019 mengalami penurunan terus menerus sampai berada pada posisi 1.92 kali. Walaupun mengalami kenaikan, rata-rata *Price to Book Value* cenderung mengalami penurunan yang berarti bahwa kinerja keuangan dari beberapa perusahaan mengalami penurunan sehingga mempengaruhi *Price to Book Value*.

Informasi tersebut diketahui melalui sinyal atau informasi dari eksternal perusahaan maupun internal perusahaan, begitu juga dengan keuntungan dan kebijakan dividen, investor bisa mengetahui besar kecilnya saham pada sebuah perusahaan tersebut dengan adanya informasi-informasi perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan diantaranya melalui profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen (Firmansah, 2017).

Menurut Ardimas dan Wardoyo (2014), nilai perusahaan menggambarkan tingkatan baik atau buruk manajemen dalam mengelola kekayaannya, hal ini bisa dilihat dari pengukuran kinerja keuangan yang diperoleh perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan merupakan salah satu faktor penting bagi perusahaan karena pengukuran tersebut digunakan sebagai dasar untuk memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Jika pertumbuhan profitabilitas perusahaan semakin baik maka prospek perusahaan di masa mendatang dinilai semakin baik, artinya nilai perusahaan juga ikut dinilai baik dimata investor.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Berdasarkan UU No. 20 Tahun 2008, pengklasifikasian ukuran perusahaan ke dalam empat kategori diantaranya, usaha mikro, usaha kecil, usaha menengah dan usaha besar. Jika semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah perusahaan mendapatkan sumber pendanaan internal maupun eksternal. Perusahaan dengan skala besar maupun kecil juga dapat mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menanggung risiko yang mungkin timbul dari berbagai situasi yang dihadapi oleh perusahaan. Dari skala ukuran perusahaan, dapat menentukan nilai perusahaan meningkat dari besar kecilnya suatu perusahaan melalui batas aset dan omset penjualan yang dimiliki oleh perusahaan.

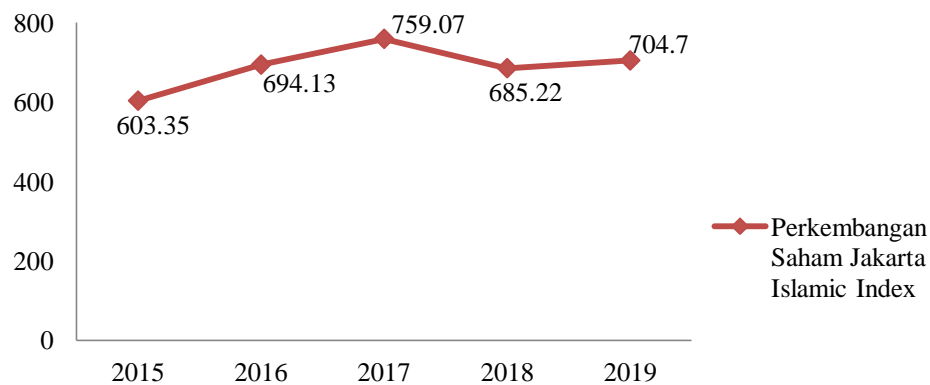
Selain profitabilitas dan ukuran perusahaan, nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividen (Hartono, 2008). Kebijakan dividen merupakan kebijakan manajemen untuk memutuskan apakah laba yang

diperoleh perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa depan. Kebijakan dividen menarik digunakan sebagai variabel mediasi (*intervening*) antara profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, karena nilai perusahaan yang maksimal akan tercapai oleh perusahaan apabila perusahaan tersebut memperhatikan para pemegang saham. Pencapaian tujuan perusahaan bagi pemegang saham dilakukan dengan memperoleh keuntungan yang optimal, maka kinerja perusahaan yaitu pertumbuhan profitabilitas akan dinilai baik oleh investor dan direspon positif oleh pasar yang ditunjukkan dengan meningkatnya permintaan saham perusahaan. Sehingga kebijakan dividen penting bagi para pemegang saham untuk memenuhi harapannya dan disisi lain tidak menghambat pertumbuhan perusahaan. Perusahaan menggunakan dividen sebagai cara untuk memperlihatkan kepada pihak luar atau investor sehubungan dengan stabilitas dan prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.

Dalam penelitian ini objek yang diteliti berupa perusahaan-perusahaan yang masuk dalam Jakarta *Islamic Index* (JII). Jakarta *Islamic Index* merupakan indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000, *review* saham syariah yang menjadi konstituen Jakarta *Islamic Index* dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun pada bulan Mei dan November. Jakarta *Islamic Index* menggunakan 30 emiten yang masuk dalam kriteria syariah dan termasuk saham yang

memiliki kapitalisasi besar dan likuiditas tinggi. (Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia, 2010).

Berikut adalah perkembangan saham Jakarta *Islamic Index* Tahun 2015-2019:



Sumber: www.idx.co.id

Grafik I.2
Perkembangan Saham Jakarta *Islamic Index*

Berdasarkan grafik diatas, memberikan informasi tentang perkembangan saham Jakarta *Islamic Index* selama lima tahun periode 2015-2019 cenderung meningkat. Tahun 2015 indeks Jakarta *Islamic Index* berada pada posisi 603.35, tahun 2016 dan 2017 mengalami peningkatan yaitu pada 2016 sebesar 694.13 pada tahun 2017 sebesar 759.07, namun pada tahun 2018 mengalami penurunan pada angka 685.22 lalu pada tahun 2019 mengalami peningkatan kembali yaitu pada angka 704.7. Ini menunjukkan bahwa minat para investor terhadap saham Jakarta *Islamic Index* semakin meningkat sepanjang periode tersebut sehingga berdampak pada penguatan saham Jakarta *Islamic Index*.

Fenomena yang terjadi sangatlah menarik, karena tidak sejalannya dengan keadaan yang seharusnya terjadi yaitu ketika Jakarta *Islamic Index* mengalami kenaikan di pasar modal juga akan di ikuti oleh kenaikan *Price to Book Value*, sedangkan pada kenyataannya saham Jakarta *Islamic Index* mengalami peningkatan dengan cenderung penurunan rata-rata pada *Price to Book Value*.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Sriwahyuni dan Wihandaru (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage*, *investment opportunity set* dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan yang sama juga diungkapkan oleh Sustari (2017) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Sama halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurul (2018), bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Indriawati dkk (2018) menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Ramdhani dkk (2018) menyatakan hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (2) profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen (3) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang fenomena yang telah dipaparkan diatas disertai dengan banyaknya ketidakkonsistenan yang ditemukan dalam penelitian-penelitian sebelumnya, maka peneliti merasa tertarik untuk

meneliti lebih lanjut lagi mengenai profitabilitas, ukuran perusahaan, dan nilai perusahaan yang akan dimediasi oleh kebijakan dividen. Oleh karena itu, judul yang diberikan pada penelitian ini adalah **“Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Jakarta *Islamic Index* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang diuraikan di atas, maka dapat diperoleh rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Adakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Adakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Adakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Adakah pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berikut ini adalah beberapa tujuan yang dapat diberikan dari penelitian ini, antara lain:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk pihak-pihak sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat memberikan pengalaman pada peneliti dalam mengaplikasikan ilmu pengetahuan dengan kenyataan yang ada di lapangan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Bagi Almamater

Penelitian ini dapat menjadi salah satu sumber referensi untuk penelitian selanjutnya bagi mahasiswa/i dengan melakukan penelitian yang serupa khususnya penelitian tentang pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Sani Supriyanto dan Vivin Maharani (2013) *Metodologi Penelitian Manajemen Sumber Daya Manusia Teori, Kuisisioner, dan Analisis Data*. Malang: UIN-Malang Press.
- Agus Sartono (2010) *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Edisi 4)*. Yogyakarta: BPF E.
- Ahmad Rodoni dan Herni (2014) *Manajaemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Anton Bawono (2006) *Multivariate Analysis dengan SPSS*. Salatiga: STAIN Salatiga Press.
- Arif Firmansah (2017) Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 6(1): 1.
- Bayu Irfandi Wijaya dan Pandji Sedana (2015) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *Jurnal E-Jurnal Manajemen UNUD*. 4(12).
- Brigham dan Houston (2011) *Dasar dasar Manajemen Keuangan (Edisi 11 Buku 2)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston (2014) *Dasar dasar Manajemen Keuangan (Edisi 11 Buku I)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia (2010). Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Dewa Kadek Oka Kusumajaya. 2011. *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Tesis. Program Pasca Sarjana Universitas Udayana.
- Djokosantoso Moeljono (2005) *Good Corporate Culture Sebagai Inti Good Corporate Governance*. Jakarta: Elex Media Kumpotindo.
- Dwi Ayuningtias dan Kurnia (2013) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 1(1).
- Ernawati dan Widyawati (2015) "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 4(4)
- Hery (2017) *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Grasindo.

- I Made Sudana (2011) *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Surabaya: Erlangga.
- Imam Ghozali (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali (2013) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Inasfatin Indriawati, Marsiska Ariesta P, & Edy Budi Santoso (2018) Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Journal of Accounting* 4(4): 1-19.
- Irham Fahmi (2014) *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Jogiyanto Hartono (2008) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 6)*. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Jogiyanto Hartono (2016) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 10)*. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Jonathan Sarwono (2007) *Analisis Jalur Untuk Riset Bisnis Dengan SPSS*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Kasmir (2016) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Kasmir (2018) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Mahmud M. Hanafi dan Abdul Halim (2012) *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Mohammad Nur Fauzi dan Suhadak (2015) Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis* 24(1).
- Nurul Khoiriyah. 2018. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi*. Tesis Undergraduate. Universitas Islam Negeri Malang.
- Ridho Ramadhani, Akhmadi & M. Kuswantoro (2018) Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa* 2(1): 21-43.
- Riyanto Agus (2011). *Buku Ajar Metodologi Penelitian*. Jakarta: EGC.

- Safitri Hazlina & Suwitho (2015) Pengaruh Size, Growth dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 6(4).
- Setiyadi (2007) Pengaruh Company Size, Profitability dan Institutional Ownership Terhadap CSR Disclosure. *Jurnal Ekonomi Universitas Padjajaran Bandung*.
- Sugiyono (2016) *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alabeta.
- Sujoko Effrin (2010) Menuju Pemahaman Holistik Tentang Sistem Pengendalian Manajemen: Beberapa Agenda Untuk Pengembangan Teoritis. *Jurnal Akuntansi* 1(10).
- Sujoko & Ugy Soebiantoro (2007) Pengaruh Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan., *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Kewirausahaan* 9(1): 45.
- Sustari Alamsyah (2017) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Competitive* 1(1).
- Ulfa Sriwahyuni & Wihandaru S. P. (2016) Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014. *Jurnal Manajemen Bisnis* 7(1).
- Wahyu Ardimas & Wardoyo (2014) Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank. *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis* 18(1): 57-66.