



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

SKRIPSI

Fira Meilita

1802025266

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

SKRIPSI

Fira Meilita

1802025266

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi saya yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber yang dirujuk dan dikutip telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi yang telah tertera di aturan Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 15 Juli 2022

Yang Menvatakan

  
METERAL  
TEMPER  
B29AJX927382146  
(Fira Meilita)

1802025266

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

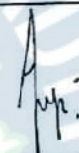

**NAMA** : **FIRA MEILITA**

**NIM** : **1802025266**

**PRODI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2022**

Skrripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Tupi Setyowati, SE., MM	
Pembimbing II	Drs. Komara, SE., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M,



## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

### **PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

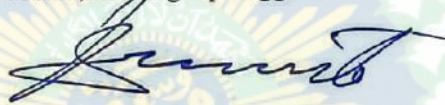
Yang disusun oleh:

Fira Meilita  
1802025266

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 29 Juli 2022


**Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Sunarta, S.E., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Amilia Zainita, MM.)

Anggota :



(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.)

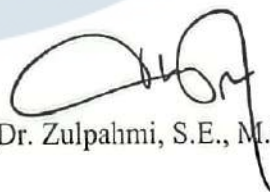
**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fira Meilita  
NIM : 1802025266  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : “ **PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)** ” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagi pemilik Hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 15 Juli 2022  
Yang Menyatakan



(Fira Meilita)

## ABSTRAK

Fira Meilita (1802025266)

### **PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

Skripsi. *Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta*

Kata Kunci : Profitabilitas, Kebijakan Utang, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* pada periode 2016 – 2020. Metode pada penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Metode sampel pada penelitian ini menggunakan metode *Purposive sampling*. *Purposive sampling* merupakan pemilihan sampel menggunakan beberapa kriteria tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan *Eviews 12* yang meliputi analisis statistik deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, uji hipotesis yang meliputi uji parsial (uji t) dan uji simultan (uji f), dan uji koefisien determinasi. Hasil pada penelitian ini menyatakan jika secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, untuk variabel kebijakan utang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Untuk uji simultan menyatakan jika variabel profitabilitas dan kebijakan utang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.



## ABSTRACT

**Fira Meilita (1802025266)**

### ***THE EFFECT OF PROFITABILITY AND DEBT POLICY ON THE VALUE OF JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) COMPANY***

*The Thesis of Bachelor Degree. Management Major. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta*

*Key Words : Profitability, Debt Policy, Company Value.*

*This research aims to determine the effect of profitability and debt policy on the value of companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) in the 2016 – 2020 period. The methods used in this study are quantitative methods. The samples on this study uses the purposive sampling method. Purposive sampling is the selection of samples using certain by the researcher. Data processing using Eviews 12 which includes descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test, hypothesis testing includes partial test (t statistic test) and simultaneous test (f statistik test), and coefficient of determination test. The results of this study show partially the profitability variable has a significant effect on firm value, the debt policy variable has a significant effect on firm value. For the simultaneous test, it show the profitability and debt policy variables have an effect on firm value.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,*

*Alhamdulillahillobbil'alamin*, segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala* atas anugerah, rahmat, serta hidayah-Nya, tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah yang membawa risalah dan telah menghantarkan kita dari zaman kegelapan hingga zaman yang terang benderang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)”**.

Penulis menyadari bahwa ketika melakukan penulisan tidak luput dari kekurangan dan kesalahan. Hal tersebut disebabkan dengan keterbatasan penulis dalam kemampuan pengetahuan serta pengalaman yang dimiliki. Maka dari itu selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih yang terdalam kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Ibu Tupi Setyowati, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan masukan, bimbingan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
8. Bapak Drs. Komara, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan, bimbingan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atas ilmu pendidikan maupun pengetahuan yang diberikan kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
10. Kedua orang tua tercinta, Ibunda Anita Dachlan dan Ayahanda Reflit yang telah segenap hati dan tenaga memberi kasih sayang, dukungan, motivasi, doa serta perjuangan yang tiada henti untuk penulis dalam pembuatan skripsi.
11. Diri saya sendiri, yang telah bertahan dalam menikmati proses selama menjalankan kuliah hingga bertahan sampai titik ini.
12. Kakak dan Adik tersayang, Reta Fadhillah, Tia Refita dan Rafi Yulrefan yang selalu memberikan support serta doa kepada penulis dalam pembuatan skripsi.
13. Desi Safitri dan Oki Pratuti Darmayanti selaku teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan, motivasi, doa, serta dorongan semangat yang tiada hentinya.
14. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA angkatan 2018, khususnya kelas unggul manajemen 2018 yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi baik dalam bentuk materil maupun moral.

Rasa hormat dan terimakasih yang tinggi bagi semua pihak atas segala dukungan serta doa yang tiada hentinya diberikan Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala*, memberikan balasan atas kebaikan yang selalu mereka berikan kepada penulis.

Akhir kata, Penulis mohon maaf jika dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan maupun kesalahan yang tidak disadari penulis . Oleh karena

itu, kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca. Terimakasih

*Wassalmu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Jakarta, 15 Juli 2022

Penulis,



Fira Meilita





## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>II</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>V</b>
<b>ABSTRAK/INTISARI.....</b>	<b>VI</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>VII</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>VIII</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>XI</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>XIV</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>XV</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>XVI</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Batasan Masalah .....	8
1.2.3 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambar Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Telaah Pustaka .....	39
2.2.1 Teori Sinyal.....	39
2.2.2 Nilai Perusahaan .....	40
2.2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	40

2.2.2.2 Indikator Nilai Perusahaan.....	42
2.2.3 Profitabilitas .....	43
2.2.3.1 Pengertian Profitabilitas .....	43
2.2.3.2 Metode Pengukuran Profitabilitas .....	44
2.2.4 Kebijakan Utang .....	44
2.2.4.1 Pengertian Kebijakan Utang .....	44
2.2.4.2 Metode Pengukuran Kebijakan Utang .....	45
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	<b>46</b>
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
2.3.3. Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan .....	47
2.4 Rumusan Hipotesis .....	<b>48</b>
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian.....	49
3.2 Operasional Variabel.....	49
3.3 Populasi dan Sampel .....	52
3.3.1 Populasi .....	52
3.3.2 Sampel.....	54
3.4 Teknik dan Pengumpulan Data .....	55
3.4.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	55
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	55
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	55
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	56
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	57
3.5.4 Uji Hipotesis .....	59
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	61
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
<b>4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....</b>	<b>62</b>
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan.....	62

<b>4.2 Hasil Pengolahan Data.....</b>	<b>68</b>
4.2.1 Profitabilitas (X1) .....	68
4.2.2 Kebijakan Utang (X2) .....	71
4.2.3 Nilai Perusahaan (Y) .....	73
4.2.4 Analisis Statistik.....	75
4.2.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	75
4.2.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
4.2.4.3 Uji Asumsi Klasik .....	78
4.2.4.4 Pengujian Hipotesis.....	82
4.2.4.5 Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ) .....	85
<b>4.3 Pembahasan Umum .....</b>	<b>85</b>
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	85
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan .....	87
4.3.4 Analisis Uji Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ).....	88
<b>BAB V PENUTUP</b>	
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>89</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>90</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>91</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

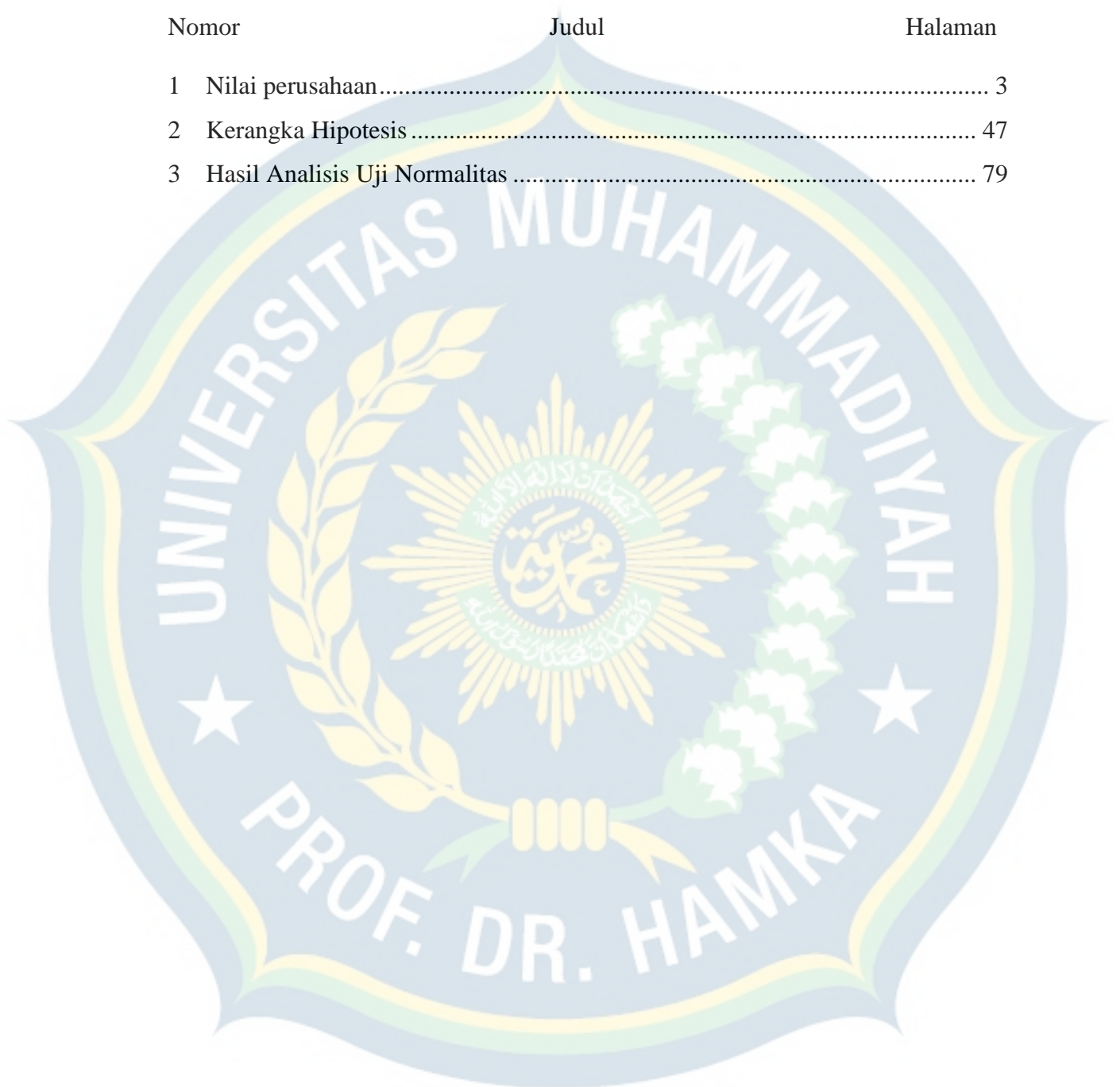


## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Penelitian Terdahulu .....	18
2	Operasional Variabel.....	50
3	Populasi Penelitian Perusahaan yang terdaftar di JII .....	52
4	Sampel Penelitian Perusahaan yang terdaftar di JII.....	54
5	Kriteria Uji Autokorelasi.....	59
6	Data Perhitungan Return on Asset (ROA) .....	69
7	Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	71
8	Data Perhitungan Price to Book Value (PBV).....	74
9	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	76
10	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	77
11	Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas.....	79
12	Hasil Analisis Uji Multikolinearitas .....	81
13	Hasil Analisis Uji Autokorelasi .....	82
14	Hasil Analisis Uji Hipotesis .....	83

**DAFTAR GAMBAR**

Nomor	Judul	Halaman
1	Nilai perusahaan.....	3
2	Kerangka Hipotesis.....	47
3	Hasil Analisis Uji Normalitas.....	79



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Data Perhitungan Profitabilitas .....	1/18
2	Data Perhitungan Kebijakan Utang.....	3/18
3	Data Perhitungan Nilai Perusahaan.....	5/18
4	Hasil Output <i>Eviews</i> 12.....	8/18
5	Tabel Durbin Watson .....	11/18
6	Tabel F Statistik .....	12/18
7	Tabel T Statistik .....	13/18
8	Surat Tugas .....	14/18
9	Catatan Konsultasi Skripsi .....	15/18
10	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	17/18
11	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	18/18



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Perusahaan merupakan suatu organisasi yang didalamnya terdapat kegiatan produksi dan tempat berkumpulnya seluruh faktor produksi. Setiap perusahaan yang didirikan mempunyai tujuan-tujuan yang jelas dan bersaing meningkatkan kinerja mereka agar tujuan perusahaan dapat tercapai dengan baik. Tujuan tersebut dapat berupa jangka pendek maupun jangka panjang. Tujuan jangka pendek yang hendak dicapai oleh perusahaan yaitu untuk memperoleh laba yang maksimal dengan sumber daya yang dimiliki, dan tujuan jangka panjang yang hendak dicapai oleh perusahaan yaitu untuk meningkatkan nilai perusahaan (Septariyani, 2017). Untuk membangun dan meningkatkan nilai perusahaan yang baik membuat perusahaan melakukan berbagai strategi seiring berkembangnya situasi perekonomian yang saat ini telah berkembang dengan sangat cepat.

Nilai perusahaan menjadi persepsi investor terhadap perusahaan yang seringkali dicocokkan dengan harga saham (Yulianti dan Widyasari, 2020). Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan menjadi suatu hal yang sangat penting bagi setiap perusahaan, karena apabila nilai perusahaan semakin tinggi dan semakin baik maka menunjukkan bahwa kondisi perusahaan tersebut juga baik, menggambarkan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan kekayaan

perusahaan dan juga kekayaan para pemegang saham (Febriyanti, Latief 2020). Hal tersebut tentunya bisa menarik minat para calon pemegang saham untuk menanam modal di perusahaan tersebut.

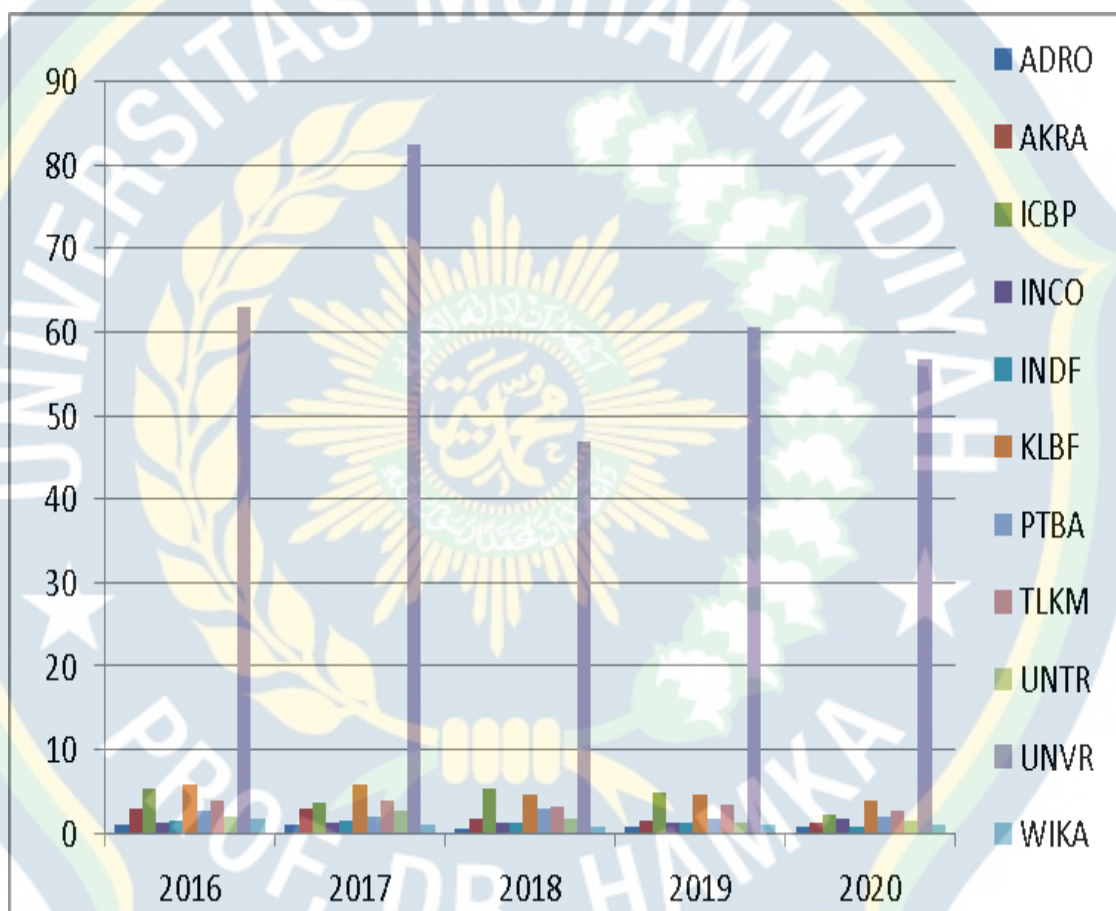
Di Indonesia sendiri sudah banyak perusahaan yang *go public* dan menawarkan saham kepada masyarakat melalui persetujuan Bursa Efek Indonesia (BEI). Masyarakat bisa memilih sendiri saham perusahaan mana yang akan mereka beli untuk berinvestasi. Investasi sendiri merupakan bentuk usaha menempatkan dana yang memiliki tujuan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Investasi terdiri atas investasi langsung dan investasi tidak langsung. Pembelian saham yang merupakan bukti kepemilikan atas suatu perusahaan oleh investor merupakan contoh dari investasi tidak langsung. Salah satu pengelompokan jenis saham yang ada adalah jenis saham syariah. Saham syariah merupakan saham di pasar modal yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah agama Islam, mengingat mayoritas masyarakat Indonesia adalah beragama Islam. Saat ini saham syariah semakin diminati dan disukai banyak investor. Bursa Efek Indonesia mencatat jika dalam 5 tahun terakhir, yaitu tahun 2017 sampai dengan awal tahun 2022 bahwa jumlah investor saham syariah naik sebesar 367% yang sebelumnya 23.307 investor menjadi 108.345 investor

Tonggak Pasar modal syariah dimulai pada tahun 1997 dengan di terbitkannya reksa dana syariah. Kemudian ditahun 2000 dibentuklah *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai indek saham syariah pertama. JII adalah index saham yang menghitung besaran index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. JII terdiri atas 30 saham syariah yang paling

likuid di Indonesia, jadi setiap tahun saham yang masuk ke dalam JII akan ada yang berubah dan adapula yang menetap. JII menjadi alternatif dan pemandu bagi masyarakat yang ingin berinvestasi dengan aman dan sesuai prinsip syariah agama islam serta paling likuid diantara saham syariah yang lainnya

**Gambar 1**

**Nilai perusahaan**



Sumber : Data diolah peneliti, 2021

Berdasarkan Gambar diatas, merupakan nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) berturut-turut pada 2016 – 2020. Nilai perusahaan diatas yang diprosikan dengan nilai *Price to Book Value* (PBV) menunjukkan nilai yang cukup fluktuatif. Terdapat perusahaan yang PBV nya cenderung



menurun seperti AKR Corporindo Tbk. (AKRA) dan Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF). Terdapat juga perusahaan yang rasio PBV nya cenderung naik seperti Vale Indonesia Tbk. (INCO). Price to Book Value (PBV) adalah salah satu rasio yang menampilkan perhitungan atau perbandingan antara marketvalue dengan book value suatu saham. Dengan PBV tersebut, investor akan lebih mudah mengetahui langsung berapa kali market value suatu saham dihargai dari book valuenya.

Perusahaan yang memiliki rasio PBV diatas 1 umumnya berjalan dengan baik, karena mengindikasikan bahwa nilai pasar saham yang besar. Hal tersebut tentu dapat menarik minat calon investor untuk berinvestasi di suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai PBV yang tinggi atau berada diatas 1 akan semakin baik karena tanda jika pasar percaya terhadap prospek perusahaan dan dapat mengakibatkan naiknya harga saham perusahaan tersebut, begitupun sebaliknya. Perusahaan yang memiliki rasio PVB rendah atau dibawah 1 berarti semakin buruk karena menandakan jika pasar kurang percaya terhadap prospek perusahaan dan dapat mengakibatkan rendahnya nilai saham. Harga saham yang tinggi pada suatu perusahaan dapat mengindikasikan jika nilai perusahaan tersebut juga tinggi

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, faktor-faktor tersebut digunakan oleh para calon investor untuk menilai kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaannya. Diantaranya adalah profitabilitas dan kebijakan utang. Jika profitabilitas perusahaan tinggi dan baiknya kebijakan hutang dapat menjadi sinyal (tanda) bagi investor tentang prospek perusahaan

tersebut di masa mendatang, karena sinyal merupakan petunjuk bagi investor tentang bagaimana perusahaan dalam memandang prospek perusahaannya. (Brigham dan Houston, 2018). Profitabilitas merupakan gambaran kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan dengan mengukur tingkat keuntungan yang dihasilkan. Profitabilitas juga bisa menjadi informasi bagi calon pemegang saham dalam melihat keuntungan yang benar benar diterima. Pemegang saham melihat profitabilitas dalam memprediksi besaran perubahan nilai atas saham yang dimiliki. Salah satu indikator yang digunakan dalam profitabilitas adalah *Return on asset* (ROA). ROA dapat digunakan oleh perusahaan untuk mengukur kemampuannya dalam menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan sebuah laba bersih setelah pajak.

Sedangkan kebijakan utang adalah gambaran utang jangka panjang yang dimiliki perusahaan dalam membiayai operasional perusahaan. Menurut Rohmah dan Ahalik (2020) “Kebijakan utang merupakan tindak keputusan bagaimana perusahaan mendapatkan dana yang akan digunakan dalam kegiatan perusahaan”. Kebijakan utang memiliki kaitan dengan struktur modal, karena utang adalah salah satu komposisi dari struktur modal. Kebijakan utang dapat menilai seberapa baik suatu perusahaan dalam mengelola utangnya. Kebijakan utang dapat menjadi hal yang dipertimbangkan oleh investor dalam mengambil keputusan berinvestasi di perusahaan tersebut, karena investor berpikir kebijakan akan mempengaruhi besarnya tingkat return yang didapat para investor (Febriyanti, Latief 2020). Dalam mengukur kebijakan utang menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang merupakan salah satu rasio pengelolaan modal. Rasio

DER tepat digunakan dalam menunjukkan kemampuan membayar kewajibannya. DER dapat digunakan untuk mengukur seberapa jauh utang membiayai suatu perusahaan serta kemampuan perusahaan tersebut dalam memenuhi kewajibannya dengan ekuitas yang dipunya. (Rajagukguk, Ariesta dan Pakpahan, 2019)

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Meizari dan Viani (2017) mengatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Samosir (2017) mengemukakan hasil jika profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan yang berarti profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Indriyani (2017) menunjukkan hasil bahwa variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Rahayu dan Sari (2018) menghasilkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Thaib dan Dewantoro (2017) menunjukkan hasil jika profitabilitas berpengaruh namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Rusiah dkk (2017) mengatakan jika profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Kurniasari dan Wahyuati (2017) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Septariani (2017) menunjukkan jika kebijakan utang yang diprosikan dengan *Debt to equity ratio* (DER) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Andriani dan Ardini (2017) mengemukakan bahwa kebijakan utang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Lestari dan



Harnida (2020) mendapatkan hasil jika kebijakan utang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu pada penelitian yang dilakukan oleh Firmansyah dkk (2020) menunjukkan hasil bahwa kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Nafi'ah dan Sopi (2020) menghasilkan jika kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dikarenakan terdapatnya perbedaan hasil pada penelitian yang telah dilakukan terdahulu maka mendorong penulis untuk melaksanakan penelitian ini dengan bertujuan untuk mengetahui pengaruh yang terjadi pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Oleh karena itu penelitian ini berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*(JII)”**.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan diatas, maka dapat diambil identifikasi masalah untuk penelitian sebagai berikut

1. Adanya faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) diantaranya profitabilitas dan kebijakan utang
2. Adanya angka yang cukup fluktuatif pada nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)

3. Adanya perusahaan yang nilai perusahaan cenderung menurun dan cenderung naik perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2016 - 2020

### **1.2.2 Batasan Masalah**

Agar permasalahan yang akan diteliti tidak meluas ke masalah yang lainnya, maka pembahasan penelitian ini akan dibatasi pada pengaruh profitabilitas menggunakan *Return on asset* (ROA) sebagai variabel (X1), dan kebijakan utang menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai variabel (X2) terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai variabel (Y)

### **1.2.3 Rumusan Masalah**

Dari latar belakang yang telah diutarakan di atas, maka dapat diambil perumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII)?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII)?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Agar penelitian ini dapat dilaksanakan dengan baik dan memiliki sasaran yang tepat, maka penelitian harus memiliki tujuan. Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII)
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII)
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII)

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini dibuat dengan manfaat yang diharapkan adalah sebagai berikut :

1. Bagi Mahasiswa :
  - a. Dapat menambah ilmu serta wawasan dalam menentukan besarnya pengaruh faktor dalam nilai perusahaan
  - b. Memberikan pandangan guna membuat peneitian selanjutnya
2. Bagi Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka :
  - a. Sebagai sarana referensi untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan
  - b. Sebagai salah satu bentuk pengabdian kepada Universitas
3. Bagi Praktisi:
  - a. Memberikan gambaran informasi kepada investor terkait perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang baik, terutama perusahaan yang masuk ke dalam *Jakarta Islamic Index*(JII).



## DAFTAR PUSTAKA

- Anggita, N., Salim, A. M., & Wahono, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Sereal Untuk*, 51(1), 51.
- Diyani, L. A., & Rahayu, S. N. (2019). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Struktur Kepemilikan, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 6(2356–4385), 1–8.
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146.
- Febriyanti, Wulan; Latief, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan*, 1(2), 1125–1128.
- Firmasnyah, A., Setiawan, T. A., & Fathurahman, F. (2020). Jurnal Akuntansi dan Bisnis Kontemporer. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 20(2), 237–254.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariate dan Ekonometrika :Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Imawan, R., & Triyonowati. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan Ritel di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1), 1–17.
- Indriawati, F. (2018). The Impact of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, and Dividend Policy on the Firm Value (Empirical Study of Companies Listed in Jakarta Islamic Index 2013-2015 ). *Information and Knowledge Management*, 8(4), 77–82.
- Indriyani, E. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 10(2), 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F.

- (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kholis, N., Dewi Sumarmwati, E., & Mutmainah, H. (2018). Factors That Influence Value of the Company Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(1), 19–25.
- Krisnawati, E., & Miftah, M. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Equity*, 18(2), 181.
- Kristi, N. M., & Yanto, H. (2020). The Effect of Financial and Non-Financial Factors on Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 9(2), 131–137.
- Kurniasari, M. P., & Wahyuati, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Rasio Aktivitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(8), 2–19.
- Kurniawan, I. G. E., & Asmara Putra, I. N. W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3), 1783.
- Lestari, M., & Harnida, Mu. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kalam*, 7(1), 1–18.
- Lubis, S. S., & Dewi, A. S. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan*.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227.



- Meizari, A., & Viani, T. O. (2017). Pengaruh Profitabilitas , Size Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bisnis-27 Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Magister*, 03(02), 150–162.
- Meliani, N. L., Novitasari, Ni. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2021). *Pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*. 3(3), 102–111.
- Nafiah, Z., & Sopi, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Internal, Kualitas Audit Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Stie Semarang*, 12(1), 69–78.
- Nuryanita Rusiah, Rony Malavia Mardani, M. K. A. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Riset Manajemen*, 218–230.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2), 177–185.
- Peranginangin, A. M. (2019). The Effect of Profitabilty, Debt Policy and Firm Size on Company Value in Consumer Goods Companies. *Abstract Proceedings International Scholars Conference*, 7(1), 1217–1229. <https://doi.org/10.35974/isc.v7i1.1587>
- Rahayu. (2018). Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *IKRAITH-HUMANIORA*, 2(1), 69.
- Samosir, H. E. . (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Journal of Business Studies*, 2(1), 75–83. Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan.
- Sasongko, B. (2019). *The Effect of Debt Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, and Profitability on the Firm Value*. 3(5), 104–109.
- Septriani, D. (2017). pengaruh kebijakan dividen yang diukur dari dividend payout ratio dan kebijakan hutang yang diukur dari debt to equity ratio terhadap nilai perusahaan yang diukur dari Price to book value pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2012-2015. *Journal of*



*Applied Business and Economics*, 3(3), 183–195.

- Sholikhah, A. (2018). Factors that Influence the Firm Value in Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2013 – 2017. *The Indonesian Accounting Review*, 8(1), 57.
- Simanjuntak, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 1(1), 10–18.
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91.
- Sugiyono, P. D. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In *Alfabeta, cv*
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211–222.
- Tambunan, E. H., Sabijono, H., Lambey, R., Keputusan, P., Dan, I., Hutang, K., Nilai, T., Tambunan, E. H., Lambey, R., Bisnis, E., & Akuntansi, J. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 4445–4454.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 25–44.
- Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening*, 5(1), 14.
- Wiweko, H., & Martianis LT, M. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 1. Zuraida, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 529.

Yulianto, & Widyasasi. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2), 576–585. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.154>

Z.A, S. R., Zulpahmi, & Sumardi. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Financial and Tax*, 1(1), 33–46.

<https://www.idxchannel.com/syariah/investor-saham-syariah-melonjak-367-persen-dalam-lima-tahun>

<https://www.idx.co.id/>

