

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG MASUK DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
PERIODE 2011-2014**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.E.I) Strata Satu
pada Prodi Muamalat Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

Lutfia Nur

NPM: 20120730070

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
PRODI MUAMALAT
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2015

NOTA DINAS

Lamp : 4 eks. Skripsi
Hal : Persetujuan

Yogyakarta, 30 November 2015
Kepada Yth.
Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : **Lutfia Nur**
NPM : 20120730070
Judul : **PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKANN
HUTANG, KEBIJAKAN INVESTASI DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAN YANG MASUK DALAM JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2011-2014**

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana Fakultas Agama Islam Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Pembimbing

Gita Danupranata, SE., MM

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN
INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG MASUK DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*
PERIODE 2011-2014**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Lutfia Nur**

NIM : 20120730070

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 19 Desember 2015 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima:

Sidang Dewan Skripsi

Ketua Sidang : Andri Martiana, Lc., M.A. ()

Pembimbing : Gita Danupranata, SE., MM. ()

Penguji : M. Sobar, SEI., MSc. ()

Yogyakarta, 21 Desember 2015

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

(Dr. Mahli Zainudin Tago, M.Si.)

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Lutfia Nur

Nomor Mahasiswa : 20120730070

Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKANN HUTANG, KEBIJAKAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAN YANG MASUK DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE 2011-2014**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 15 Desember 2015

Yang membuat pernyataan

Lutfia Nur

MOTTO

“Waktu itu bagaikan pedang, jika kamu tidak memanfaatkannya menggunakan untuk memotong, ia akan memotongmu (menggilasmu)”(H.R. Muslim)

Pengetahuan tidaklah cukup, kita harus mengamalkannya.

Niat tidaklah cukup, kita harus melakukannya.

(Johann Wolfgang von Goethe)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur Alhamdulillah, kupersembahkan karya kecilku ini untuk orang-orang yang kusayangi:

- Bapakku Muhamad Nur dan Ibuku Mutamahah karya ini adalah sebagai tanda bakti, hormat dan sayangku. Terimakasih untuk doa, dukungan dan cinta kasih yang tak terhingga yang tak mungkin bisa aku balas. Semoga ini menjadi langkah awalku untuk membuat bapak dan ibuk bahagia karena aku sadar aku belum bisa berbuat lebih. Terimakasih orangtuaku terhebat sedunia.
- Masku Fajar Nur Arifianto tiada yang paling mengaharukan kecuali berkumpul denganmu, terimakasih selalu membangun motivasiku.
- Mbak iparku Renny dan keponakanku Ar-Rayyan kehadiran kalian membuat hidupku lebih bewarna.
- Mas Achmad Misbachul Ulum sebagi patner, teman, sahabat sekaligus musuh terimakasih untuk kebersamaan ini.
- Tyas Pratiwi (Sendiko dawuh ndoro:D) patner mbledosku,kesuksesan sudah menunggu di depan ayo terus melangkan berjuang menggapainya.
- Al-Fauza temen makanku patner malmingku terimakasih atas waktumu.
- Margiereta dan lma temenan kita gak hanya sekedar mataf, selamat berjuang ya. Sukses bareng
- Temen-temen EPI-B (Alifah, ifa, serli, puspa, risda, ijang, roni, mutasim dll) semangat berjuang semuanya ya.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum wa rahmatullahi wa barakatuh,

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (Jii) Periode 2011-2014” Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi Program Sarjana S1 Jurusan Ekonomi & Perbankan Islam pada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberi rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Dr. Mahli Zainuddin MSi. Selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Syarif As'ad S.E.I.M.Si. Selaku Kepala Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Gita Danupranata, SE., MM, Sekalu Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan saran,

petunjuk dan bimbingan yang sangat berarti kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.

5. Bapak M. Sobar, SEI., M.Sc. dan Ibu Andri Martiana, Lc., MA. Selaku penguji Skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Agama Islam yang sudah mengajarkan ilmunya dengan ikhlas kepada peneliti.
7. Seluruh Staf Fakultas Agama Islam yang telah yang telah membantu kelancaran saya dalam menyusun skripsi ini.
8. Kepada kedua orangtuaku bapak Muhamad Nur dan Mutamah atas segala doa dan dukungannya demi kelancaranku menuntut ilmu

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum wa rahmatullahi wa barakatuh.

Yogyakarta, 15 Desember 2015

Penulis

Lutfia Nur

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
NOTA DINAS.....	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN.....	iv
PESEMBAHAN	v
MOTTO	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I: PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA & KERANGKA TEORI	
A. Kerangka Teori.....	13
1. Nilai Perusahaan.....	13
a. Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
b. <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	15
c. Konsep Harga dalam Islam	16
2. Profitabilitas	17

a. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	18
b. Pengembalian Keuntungan Menurut Syariah.....	20
3. Kebijakan Hutang.....	21
a. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	22
b. Teori Kebijakan Hutang	23
c. Hutang Menurut Syariah	27
4. Kebijakan Investasi	27
a. <i>Total Asset Growth</i> (TAG).....	30
5. Kebijakan Dividen.....	31
a. Pengertian Dividen.....	31
b. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	32
c. Kontroversi Kebijakan Dividen	33
6. Pasar Modal Syariah.....	37
a. Konsep Berinvestasi Secara Syariah.....	37
b. Saham Syariah.....	39
c. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	41
B. Kerangka Berfikir.....	42
C. Penelitian Terdahulu	43
D. Hipotesis.....	49

BAB III: METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian.....	53
B. Pendekatan Penelitian	53
C. Jenis dan Sumber Data	54
D. Metode Pengumpulan Data	55
E. Populasi & Sampel Penelitian.....	55
F. Variabel Operasional & Pengukuran Variabel.....	56
G. Teknik Analisis Data	60
1. Analisis Deskriptif.....	60
2. Analisis Regresi Data Panel	61
3. Pengujian Hipotesis.....	68
H. Alur Penelitian.....	71

BAB IV: HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Pengumpulan Data	72
B. Gambaran Umum Objek Penelitian	73
C. Deskriptif Variabel	74
D. Analisis Induktif	76
1. Estimasi Regresi Data Panel	76
2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	80
E. Uji Hipotesis	84
1. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .	84
2. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	86
F. Pembahasan	87
BAB V: PENUTUPAN	
A. Kesimpulan	93
B. Saran	94
DAFTAR PUSTKA	96
LAMPIRAN	100

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahuli	48
Tabel 4.1 Perusahaan yang masuk dalam Kriteria Penelitian	73
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif	74
Tabel 4.3 Hasil Dari <i>Uji Chow</i>	81
Tabel 4.4 Hasil <i>Uji Hausman</i>	82
Tabel 4.5 Hasil Model <i>Fixed Effect</i>	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Kapitalisasi Saham Syariah	4
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	43
Gambar 3.1 Urutan Pemilihan Model dalam Data Panel.....	66
Gambar 3.2 Alur Pemikiran Penelitian	71

ABSTRAK

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu kebijakan keuangan yang diambil akan mempengaruhi laba perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kebijakan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 2011-2014, yang sesuai dengan kriteria yang ditetapkan dan diperoleh sebanyak 17 perusahaan. Penelitian ini menggunakan regresi data panel untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kebijakan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian diketahui profitabilitas dan kebijakan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Investasi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, *Jakarta Islamic Index* (JII).

ABSTRACT

Optimization of corporate value is obtained, among others by implementing financial management functions, in which a financial policy affect corporate profits. This research aimed to analyze the effect of profitability, investment policy, debt policy and dividend policy on the value of companies included in the Jakarta Islamic Index (JII) . Samples were collected from 17 firms listed in the Jakarta Islamic Index (JII) for the period of 2011-2014. To be included into the study samples, the firm had to fulfill the criterion required. This research applied an panel data regression to to find out the effects of profitability, investment policy, debt policy and dividend policy on the corporate value. The study resulted in a positive and significant effect of the profitability and investment policy on the corporate value, debt policy affects negative and significant impact on corporate value, however dividend policy had a insignificant effect on the corporate value.

Keywords: *Profitability, Debt Policy, Investment Policy, Dividend Policy, Corporate Values, Jakarta Islamic Index (JII).*

