

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada
Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2013-2016)**



IAIN PURWOKERTO

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
IAIN Purwokerto untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)**

Oleh:

HERNI SETIYOWATI

NIM. 1323203001

IAIN PURWOKERTO

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
PURWOKERTO
2018**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Dengan ini, saya :
Nama : Herni Setiyowati
NIM : 1323203001
Jenjang : S-1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jurusan : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa naskah skripsi berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2013-2016)”** ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam skripsi ini, diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar akademik yang saya peroleh.

Purwokerto, 17 Januari 2018
Saya yang menyatakan,



Herni Setiyowati
NIM. 1323203001



KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PURWOKERTO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Jend. A. Yani No.40A Purwokerto 53126
Telp. 0281-635624, 628250, Fax : 0281-636553, www.iainpurwokerto.ac.id


PENGESAHAN

Skripsi Berjudul

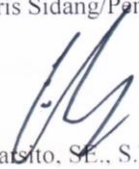
**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS
DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang *Listing Di Jakarta Islamic Index* Tahun 2013-2016)

Yang disusun oleh Saudari **Herni Setiyowati** NIM. 1323203001 Jurusan/Program Studi **Ekonomi Syariah** Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Purwokerto, telah diujikan pada hari **Kamis** tanggal **01 Februari 2018** dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk memperoleh gelar **Sarjana Ekonomi (S.E)** oleh **Sidang Dewan Penguji Skripsi**.

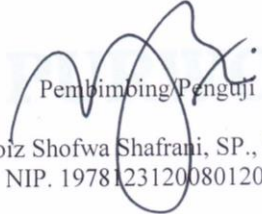
Ketua Sidang/Penguji


Iin Solikhin, M.Ag.
NIP. 197208052001121002


Sekretaris Sidang/Penguji

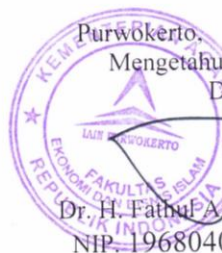

Chandra Warsito, SE., S.TP., M.Si.
NIP. 197903232011011007

Pembimbing/Penguji


Yoiz Shofwa Shafrani, SP., M.Si.
NIP. 197812312008012027

Purwokerto, Februari 2018
Mengetahui/Mengesahkan
Dekan,


Dr. H. Fathul Aminudin Aziz, M.M.
NIP. 19680403 199403 1 004



NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.
Dekan FEBI IAIN Purwokerto
Di Purwokerto

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Setelah melakukan bimbingan, telaah, arahan, dan koreksi terhadap penulisan skripsi, maka saya sampaikan naskah saudara:

Nama : Herni Setiyowati

NIM : 1323203001

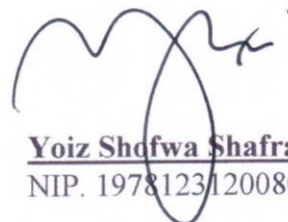
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang *Listing* Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2013-2016).

Saya berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada Dekan FEBI IAIN Purwokerto untuk diajukan dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Purwokerto, 17 Januari 2018
Dosen Pembimbing,



Yoiz Shofwa Shafrani, SP.,M.Si.
NIP. 197812312008012027

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.”

(QS. Ar-Ra'd 13: 11)

“Barangsiapa yang hari ini sama dengan hari kemarin maka dia termasuk orang-orang yang merugi.”

(HR. Dailami)

“Kebanggaan terbesar adalah bukan saat kita tidak pernah gagal, tetapi saat kita bangkit kembali setiap kali terjatuh”



IAIN PURWOKERTO

PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa, karya sederhana ini penulis persembahkan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan hidayah, kehidupan dan kesempatan untuk terus belajar dan berusaha.
2. Ayah dan Ibuku tercinta, Bapak Sanmiarjo (Almarhum) dan Ibu Suginem yang selalu mengiringi setiap langkahku dengan doa, memberiku motivasi, nasehat, dan kasih sayang serta pengorbanan yang tak tergantikan oleh apapun.
3. Abah, KH. Drs. Ibnu Mukti, yang senantiasa memberi nasehat dan mengarahkan diri ini agar menjadi lebih baik.
4. Semua guru-guruku yang telah memberikan bimbingan dan ilmu yang tidak bisa kuhitung berapa banyaknya barakah dan doa'nya.
5. Siswanto, kakakku yang selalu membimbing, mendukung dan menjagaku selama ini. Terimakasih karena telah menjadi sosok kakak yang baik.
6. Pangesti Istiqomah N.S dan Eti Kusmiati, kalian lebih dari kata sahabat, kalian adalah keluarga. Terimakasih karena selalu ada disaat suka dan duka. Terimakasih telah memberikan kehangatan hati selama 4 tahun bersama di penjara suci.
7. Wiyanti Wahyuni dan Umami Rif'ah (ARMY), sahabat seperjuangan di bangku kuliah, terimakasih telah menjadi sahabat yang baik dan bijak, selalu menegur setiap kesalahan, memberi motivasi dan kebahagiaan.
8. Almamaterku tercinta, IAIN Purwokerto.

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS
DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada
Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2013-2016)**

Oleh:
Herni Setiyowati
NIM. 1323203001
Hernisetiyowati17@gmail.com

Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto

ABSTRAK

Tujuan perusahaan didirikan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham atau pemilik perusahaan. Tujuan normatif ini dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang sedia dibayar seandainya perusahaan tersebut dijual. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang ditransaksikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan. Harga saham memiliki korelasi yang positif terhadap nilai perusahaan, di mana harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Faktor-faktor internal perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan meliputi ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage. Teori dan beberapa penelitian terdahulu menyatakan bahwa apabila ketiga variabel tersebut berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tapi dari data yang disajikan selama tahun 2013-2016 menunjukkan fakta yang berbeda, sehingga hal ini perlu dikaji ulang kembali.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui signifikansi pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* selama tahun 2013-2016 sebanyak 19 perusahaan. Penentuan jumlah sampel menggunakan metode *purposive sampling* ialah untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan peneliti. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS sebagai pengolahan data.

Berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa (1) ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (3) Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (4) Ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage secara simultan (bersama-sama) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,734. Hal ini berarti variabel ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage mempengaruhi nilai perusahaan sebesar 73,4% sedangkan 26,6% dipengaruhi oleh faktor lain.

Kata kunci : ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage, nilai perusahaan.

**THE INFLUENCE OF COMPANY SIZE, PROFITABILITY AND
LEVERAGE TO COMPANY VALUE (Study On Companies Listed In
Jakarta Islamic Index In 2013-2016)**

By:
Herni Setiyowati
NIM. 1323203001
Hernisetiyowati17@gmail.com

State Institute of Islamic Studies Purwokerto

ABSTRACT

The purpose of a company is established to maximize the prosperity of shareholders or owners of the company. This normative purpose can be realized by maximizing the value of the company. The value of a company is a price that's available in case the company is sold. For companies that issue shares in the capital market, the stock price traded on the stock is an indicator of company value. Stock prices have a positive correlation to the value of the company, where high stock prices make the value of the company is also high. Internal factors of company that can affect company value include company size, profitability and leverage. Theory and some previous research states that if the three variables have a positive effect on the value of the company. But from the data presented during period 2013-2016 show different facts, so this needs to be reviewed again.

This study aims to determine the significance of the effect of firm size, profitability and leverage to company value. The population in this study is company registered in the Jakarta Islamic Index. The sample in this study is company registered in Jakarta Islamic Index during the period 2013-2016 as many as 19 company. Determination of the number of samples using purposive sampling method is to get a representative sample in according with the criteria specified by the researcher. Data analysis techniques in this study using multiple linear regression analysis and using SPSS as data processing.

The results in this study indicated that (1) firm size has no significant effect on company value. (2) Profitability has positive and significant effect to company value. (3) Leverage has a positive and significant effect on company value. (4) Company size, profitability and leverage simultaneously affect the value of the company. The coefficient of determination in this research is 0.734. Its mean, that company size, profitability and leverage variables affect the company's value of 73.4% while 26.6% is influenced by other factors.

Keywords: company size, profitability, leverage, company value.

PEDOMAN TRANSLITERASI (ARAB LATIN)

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama antara Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan R.I. Nomor: 158/1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	ša	š	Es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ḥ	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	žal	ž	za (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa'	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	Lam	l	'el

م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya'	y	ye

Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة	ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

Ta'marbutah di akhir kata Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
جزية	ditulis	<i>jizyah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan apada kata-kata arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

- a. Bila diikuti dengan kata sandang "*al*" serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliya</i>
----------------	---------	--------------------------

- b. Bila *ta'marbutah* hidup atau dengan harakat, *fathah* atau *kasrah* atau *dammah* ditulis dengan *t*.

زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakāt al-fitr</i>
------------	---------	----------------------

B. Vokal Pendek

◌َ	fathah	ditulis	a
◌ِ	kasrah	ditulis	i
◌ُ	d'ammah	ditulis	u

C. Vokal Panjang

1.	Fathah + alif	ditulis	ā
	جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyah</i>
2.	Fathah + ya'mati	ditulis	ā
	تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3.	Kasrah + ya'mati	ditulis	i
	كريم	ditulis	<i>karim</i>
4.	Dammah + wawu mati	ditulis	ū
	فروض	ditulis	<i>furūd</i>

D. Vokal Rangkap

1.	Fathah + ya'mati	ditulis	ai
	بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2.	Fathah + wawu mati	ditulis	au
	قول	ditulis	<i>qaul</i>

E. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

F. Kata Sandang Alif + Lam

- a. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf / (el)nya.

السماء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

G. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut bunyi atau pengucapannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>zawī al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-Sunnah</i>

IAIN PURWOKERTO

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan berkat, rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2013-2016”.

Salawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan atas junjungan kita nabi Muhammad SAW, keluarga dan sahabat-sahabatnya, yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penulisan skripsi ini saya menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa petunjuk, bimbingan, pengarahan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati saya haturkan ucapan terimakasih kepada:

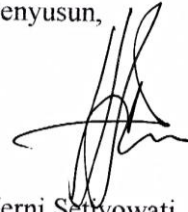
1. Dr. H. A. Lutfi Hamidi, M. Ag., Rektor Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto.
2. Dr. H. Munjin, M. Pd. I., Wakil Rektor I Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto.
3. Drs. Asdlori, M. Pd. I., Wakil Ketua Rektor II Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto.
4. Dr. H. Supriyanto, Lc., M. S.I., Wakil Rektor III Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto.
5. Dr. H. Fathul Aminudin Aziz, M. M., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto

6. Dewi Laela Hilyatin, S. E., M.S.I., Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Purwokerto.
7. Yoiz Shofwa Shafrani, SP., M.Si., selaku pembimbing yang dengan kesabaran dan ketulusan selalu memberikan bimbingan, pengarahan dan semangat bagi saya.
8. Segenap dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Jurusan Ekonomi Syariah Institut Agama Islam Negeri Purwokerto yang telah berbagi ilmu dan membantu penulis hingga akhir studi.
9. Segenap staf Administrasi, staf Perpustakaan IAIN Purwokerto yang telah membantu penulis selama perkuliahan dan penulisan skripsi ini.
10. Teman seperjuangan Ekonomi Syariah B angkatan 2013, terimakasih atas semua kenangan, pelajaran, dan kerjasamanya selama ini.
11. Sahabat yang luar biasa yang saya cintai Eti Kusmiati, Pangesti Istiqomah NS, Amelia Rahma Pratiwi, Indri Rahmawati, Uswatun Khasanah, Susi Andriyani, Fitriana Eka Wulandari, Muhimmatul Muzayyanah, Nanda, Feti, Anisyah, Intan, Isna, Rahma, Gege, Devi, Trima, Mba Airo, Mba Leli, Mba Soim, Mba Nurul.
12. Seluruh mahasiswa Jurusan Ekonomi Syariah angkatan 2013 yang telah memberi motivasi dan bantuan sehingga terwujud skripsi ini.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Namun demikian semoga skripsi ini dapat membangun pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Aamiin ya robbal 'alamin.

Purwokerto, 17 Januari 2018
Penyusun,



HERNI SETYOWATI
NIM. 1323203001



IAIN PURWOKERTO

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
PENGESAHAN	iii
NOTA DINAS PEMBIMBING	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Definisi Operasional	9
C. Rumusan Masalah.....	13
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Pembahasan.....	15
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Kerangka Teori	17

B. Kajian Pustaka	30
C. Paradigma Penelitian	34
D. Rumusan Hipotesis	36

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	37
B. Tempat dan Waktu Penelitian	38
C. Populasi dan Sampel Penelitian	38
D. Variabel dan Indikator Penelitian	41
E. Pengumpulan Data Penelitian	42
F. Metode Analisis Data	42

BAB IV PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

A. Deskripsi Data	51
B. Hasil Penelitian.....	55
1. Statistik Deskriptif.....	55
2. Uji Asumsi Klasik.....	59
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
4. Uji Hipotesis	66
5. Koefisien Determinasi	70
C. Pembahasan	70

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	76
B. Saran.....	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-rata SIZE, ROA, DAR dan PBV di JII tahun 2013-2016,	5
1.2	Perkembangan indeks JII dan ISSI selama tahun 2013-2016,	8
2.1	Kriteria ukuran perusahaan,	19
2.2	Persamaan dan perbedaan dengan skripsi penulis,	32
3.1	Perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2013-2016,	40
3.2	Variabel dan indikator variabel <i>independent</i> ,	41
4.1	Hasil Perhitungan Analisis Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan,	56
4.2	Hasil Perhitungan Analisis Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan,	57
4.3	Hasil Perhitungan Analisis Statistik Deskriptif Profitabilitas,	58
4.4	Hasil Perhitungan Analisis Statistik Deskriptif Leverage,	58
4.5	Hasil Uji Normalitas,	59
4.6	Hasil Uji Autokorelasi,	60
4.7	Hasil Uji Multikolinieritas,	61
4.8	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda,	63
4.9	Hasil Uji Parsial (Uji t),	66
4.10	Hasil Uji simultan (Uji F) Anova,	68
4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi,	70

IAIN PURWOKERTO

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian, 34

4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas, 62



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pesatnya perkembangan dunia usaha menimbulkan persaingan yang ketat di antara para pelaku usaha. Setiap perusahaan berlomba-lomba untuk menjadi yang terbaik di bidangnya. Banyak pelaku usaha berfikir bahwa dengan menjadikan perusahaannya sebagai salah satu perusahaan yang *go public* akan meningkatkan citra perusahaannya. Hal ini tidak sepenuhnya salah, karena pada faktanya, perusahaan-perusahaan terbaik di Indonesia sebagian besar merupakan perusahaan terbuka atau perusahaan yang telah *go public*. Dengan menjadi perusahaan publik yang sahamnya diperdagangkan di bursa, kalangan perbankan, investor dan konsumen akan dapat lebih mengenal dan percaya terhadap perusahaan.

Tujuan perusahaan didirikan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham atau pemilik perusahaan. Tujuan normatif ini dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan (*market value of the firm*) atau meningkatkan pertumbuhan perusahaan.¹ Pertumbuhan perusahaan yang mudah terlihat adalah adanya penilaian yang tinggi dari eksternal perusahaan terhadap aset perusahaan maupun terhadap pertumbuhan pasar saham. Nilai perusahaan merupakan harga yang sedia dibayar seandainya

¹ Lukas Setia Atmaja, *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: CV. Andi Offset, 2008), hlm. 4.

perusahaan tersebut dijual.² Bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang ditransaksikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan.³ Harga saham memiliki korelasi yang positif terhadap nilai perusahaan, dimana harga saham yang tinggi membuat nilai suatu perusahaan juga tinggi. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula keuntungan yang diperoleh oleh investor. Permintaan saham yang meningkat sangat diminati oleh investor yang akan berpengaruh positif pada nilai perusahaan yang tentunya juga akan meningkat. Nilai perusahaan mencerminkan sejauh mana suatu perusahaan diakui oleh public. Nilai perusahaan dapat diproksikan melalui tiga cara yaitu nilai buku, nilai likuidasi dan nilai pasar saham.⁴

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan bisa berasal dari eksternal dan internal perusahaan. Faktor eksternal yang mempengaruhi nilai perusahaan berupa tingkat bunga, fluktuasi nilai valas dan keadaan pasar modal. Namun nilai perusahaan juga dapat turun oleh faktor eksternal tersebut. Misalnya keadaan krisis ekonomi yang terjadi tahun 1999 mengakibatkan tidak lakunya saham di bursa efek. Tidak lakunya saham sebuah perusahaan dapat mengakibatkan turunnya nilai perusahaan bagi perusahaan yang telah *go public*. Nilai perusahaan dapat dinilai dengan permintaan terhadap perusahaan tersebut. Sedangkan faktor internal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan berupa pembayaran pajak, ukuran perusahaan, pertumbuhan, risiko keuangan, nilai

² Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan V*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2010), hlm. 14.

³ Ibid,... hlm. 7.

⁴ Hery, *Kajian Riset Akuntansi*, (Jakarta: Grasindo, 2017), hlm. 240.

aktiva yang diagunkan, profitabilitas, pembayaran dividend dan *non debt tax shield*.⁵

Terdapat banyak faktor-faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan, antara lain ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas. Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat didefinisikan sebagai usaha untuk menilai perusahaan berdasarkan jumlah aset, jumlah penjualan dan nilai pasar saham.⁶ Umumnya, peneliti Indonesia menggunakan total aset atau total penjualan sebagai proxy ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan akan sangat penting bagi investor dan kreditur karena akan dikaitkan dengan risiko investasi yang dilakukan. Total aset besar perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki arus kas yang baik atau positif, sehingga dianggap memiliki prospek bagus dalam jangka panjang.⁷ Investor cenderung lebih tertarik pada perusahaan dengan skala besar karena perusahaan besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Kestabilan ini menarik investor untuk memiliki saham di perusahaan, dan ini akan menyebabkan kenaikan harga saham di pasar modal. Sehingga ukuran perusahaan bisa dikatakan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.⁸ Perusahaan yang berukuran besar juga mempunyai kelebihan dibanding perusahaan berukuran kecil.

⁵ Dewi Ernawati dan Dini Widyawati, “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4 No. 4, 2015, hlm. 2-3.

⁶ Hery, *Kajian Riset Akuntansi*, ..., hlm. 11.

⁷ Moeljadi, *Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study on Public Manufacturing Firms In Indonesia*, *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, Vol. 5, Issue 2 (Dec.) ISSN 2289-1560, 2014, hlm. 11.

⁸ Purwohandoko, *The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value With Capital Structure as a Mediator: A Study on the Agricultural Firm Listed in the Indonesia Stock Exchange*, *International Journal of Economics and Finance*, Canadian Center of Science and Education, 2017, Vol. 9, No. 08, hlm. 106.

Kelebihan tersebut adalah semakin besar ukuran perusahaan maka dapat menentukan tingkat kemudahan perusahaan memperoleh dana dari pasar modal.⁹

Nilai perusahaan dapat juga dipengaruhi oleh profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan atau laba dari penggunaan aktiva perusahaan.¹⁰ Salah satu indikator penting bagi investor dalam menilai prospek perusahaan di masa depan adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Prospek perusahaan yang baik menunjukkan profitabilitas yang tinggi dan mampu memberikan return yang sesuai dengan yang disyaratkan investor, sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat.¹¹

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah leverage. Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari internal perusahaan yang berupa laba ditahan (*retained earning*) dan penyusutan (*depreciation*) dan dari eksternal perusahaan yang berupa hutang atau penerbitan saham baru. Leverage menunjukkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansial dari perusahaan tersebut seandainya perusahaan tersebut dilikuidasi. Jadi leverage merupakan rasio antara nilai buku seluruh hutang terhadap total aktiva.¹² Penggunaan hutang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan karena perusahaan akan masuk kategori *extreme*

⁹ I Gusti Bagus Angga Pratama dan I Gusti Bagus Wiksuana, "Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi", *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 02, 2016, hlm. 1338-1367.

¹⁰ Asnanini, dkk, *Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: Teras, 2012), hlm. 96.

¹¹ Eduardus Tandililin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio I, Edisi Pertama*, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2001), hlm. 240.

¹² J. Fred Weston & Thomas E. Copeland, *Manajemen Keuangan*, (Tangerang: Binarupa Aksara), 2010, II, hlm 20.

leverage (utang ekstrem) yaitu perusahaan terjebak dalam utang yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban utang tersebut.¹³ Adapun posisi *extreme leverage* adalah jumlah pinjaman sudah mencapai titik 80%-90% dari total nilai asset. Karena itu perusahaan sebaiknya harus menyeimbangkan berapa utang yang layak diambil atau selalu pada posisi pinjaman uang di titik yang aman.¹⁴ Dengan demikian semakin tinggi hutang yang dilakukan oleh perusahaan pada tingkat tertentu maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.¹⁵

Berikut merupakan gambaran faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan nilai perusahaan:

Tabel 1.1
Rata-Rata SIZE, ROA, DAR dan PBV di JII Tahun 2013 - 2016

No	Tahun	Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>)	Ukuran Perusahaan (Log N total aset)	Profitabilitas (<i>Return On Asset</i>)	Leverage (<i>Debt to Total Asset Ratio</i>)
1	2013	5.188	17.13	13.8 %	0.476
2	2014	5.588	17.29	12.03 %	0.441
3	2015	5.546	17.39	8.82 %	0.448
4	2016	4.973	17.47	8.68 %	0.428

Sumber: Ringkasan Kinerja Perusahaan Tercatat IDX (Data diolah).

Tabel 1.1 dapat dilihat pergerakan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham yang tercatat di bursa efek. Dalam beberapa penelitian, perubahan nilai saham sangat dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage*.

¹³ Irham Fahmi, *Analisis Kinerja Keuangan (Panduan Bagi Akademisi, Manajer, Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis Dari Aspek Keuangan)*, (Bandung: Alfabeta, 2011), hlm. 62.

¹⁴ Ibid, ... hlm. 125.

¹⁵ Hendrik E.S. Samosir, "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index", *Journal of Business Studies*, (Vol. 2 No. 1 Juli 2017), hlm. 77.

Tabel 1.1 Variabel ukuran perusahaan mengalami kenaikan secara terus-menerus selama tahun 2013-2016, namun nilai perusahaan hanya mengalami kenaikan ditahun 2014 sebesar 0,4. Kemudian di tahun 2015 nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar -0,042 dan tahun 2016 menurun sebesar -0,573. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang menyatakan ukuran perusahaan naik maka nilai perusahaan juga naik.

Tabel 1.1 Pada variabel profitabilitas menunjukkan penurunan secara terus menerus selama tahun 2013-2016. Tahun 2014 profitabilitas perusahaan turun sebesar -1.77% dan nilai perusahaan naik sebesar 0.4. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang menyatakan profitabilitas turun maka nilai perusahaan juga turun. Namun, penurunan profitabilitas dari tahun 2015-2016 diikuti dengan menurunnya nilai perusahaan ditahun yang sama, hal ini sejalan dengan dengan teori dan hasil penelitian yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, jika profitabilitas naik maka nilai perusahaan juga naik begitu juga sebaliknya.

Pada tabel 1.1 variabel *leverage* mengalami pergerakan yang fluktuatif dari tahun 2013-2016, saat terjadi penurunan *leverage* di tahun 2014 sebesar -0,035 ternyata nilai perusahaan naik 0,4. Hal ini tidak sesuai dengan teori yang menyatakan jika *leverage* turun maka nilai perusahaan turun. Namun pada tahun 2014-2016 penurunan *leverage* di ikuti oleh penurunan nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan teori dan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.1 menunjukkan terdapat beberapa perbedaan pengaruh faktor ukuran perusahaan, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Teori

dan beberapa penelitian menyatakan bahwa ketiga variabel tersebut berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tetapi dari data rata-rata ukuran perusahaan, profitabilitas, *leverage* dan nilai perusahaan menyajikan fakta yang berbeda. Sehingga hal ini tentunya perlu dikaji ulang kembali.

Objek penelitian ini difokuskan pada index saham syariah yang terdaftar dalam JII (*Jakarta Islamic Index*), karena indeks JII merupakan indeks saham yang memenuhi kriteria di pasar modal berdasarkan sistem syariah Islam dan selalu melalui proses penyaringan (*screening*) yang sudah ditentukan. Sebagaimana firman Allah SWT dalam al-Qur'an surah al-Jatsiyah ayat 18:

ثُمَّ جَعَلْنَاكَ عَلَىٰ شَرِيعةٍ مِّنَ الْأَمْرِ فَاتَّبِعْهَا وَلَا تَتَّبِعْ أَهْوَاءَ الَّذِينَ لَا يَعْلَمُونَ

Artinya: "Kemudian kami jadikan engkau mengikuti syariat (peraturan) dari agama itu, maka ikutilah (syariat itu) dan janganlah engkau ikuti keinginan orang-orang yang tidak mengetahui." (Qs. Al-Jatsiyah:18)

Jakarta Islamic Index adalah index saham syariah yang terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. JII diluncurkan pertama kali pada tanggal 3 Juli 2000 oleh PT Bursa Efek Indonesia bekerja sama dengan PT Danareksa Investment Management (DIM), namun seiring dengan perkembangan pasar, tugas pemilihan saham-saham tersebut dilakukan oleh Bapepam-LK, bekerja sama dengan DSN (Dewan Syariah Nasional). Tujuan dibuatnya *Jakarta Islamic Index* adalah untuk menambah kepercayaan investor muslim untuk berinvestasi pada perusahaan yang sesuai dengan syariat Islam. Selain itu JII, menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham. Perusahaan yang masuk dalam komponen JII selain harus sesuai dengan syariah Islam juga harus memiliki nilai saham

tertinggi di antara perusahaan-perusahaan syariah lainnya. Selanjutnya, pada tanggal 12 Mei 2011 Bursa Efek Indonesia meluncurkan indeks saham syariah baru yaitu ISSI (Indeks Harga Saham Syariah). Komponen ISSI adalah seluruh saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.¹⁶

Pasar modal syariah di Indonesia sendiri tengah mendapatkan perhatian yang cukup besar akibat kebangkitan ekonomi Islam saat ini. Terbukti dari pasar modal syariah di Indonesia saat ini memasuki tahun ke-20. Sebagai negara dengan penduduk Muslim terbesar di dunia, *Global Islamic Finance Award* memberikan penghargaan kepada Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai *The Best Supporting Institution of The Year* pada 2016. Tahun 2016 pasar modal Indonesia mengalami pertumbuhan yang signifikan. Jumlah investor syariah di BEI bertambah 150% menjadi 12.283 per akhir 2016 dari 2015 yang hanya sebesar 4.908.¹⁷

Berikut gambaran perkembangan indeks saham JII dan ISSI selama tahun 2013-2016:

Tabel 1.2
Perkembangan Indeks JII dan ISSI Selama Tahun 2013 - 2016

No.	Tahun	JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>)	ISSI (<i>Index Saham Syariah Indonesia</i>)
1	2013	585.11	143.706
2	2014	691.039	168.638
3	2015	603.349	145.061
4	2016	694.127	172.077

Sumber : Statistik Saham Syariah & IDX Yearly Statistics (data diolah)

¹⁶<https://sahamok.com/bei/indeks-bursa/jakarta-islamic-index-jii/amp/> (diakses pada 12 November 2017 pkl. 21.24 WIB)

¹⁷<https://economy.okezone.com/read/2017/05/31/278/1704045/begini-perkembangan-pasar-modal-syariah-selama-20-tahun> (diakses pada 13 Oktober 2017 pkl. 06.32 WIB).

Indeks JII pada tahun 2014 ditutup pada level 691.039 meningkat 18.10% dari tahun 2013 dan indeks ISSI ditutup pada level 168.638 meningkat 17,35%. Pada tahun 2015 indeks JII menurun -12,69% dan Indeks ISSI juga menurun sebesar -13.98%. Pada tahun 2016 indeks JII meningkat 15.05% dan indeks ISSI meningkat sebesar 18,62%.

Dari data tersebut terlihat bahwa selama tahun 2013-2016 indeks saham yang listing di *Jakarta Islamic Index* (JII) mengalami peningkatan yang cukup signifikan dan indeks harganya jauh lebih tinggi dibandingkan dengan ISSI. Peningkatan dan tingginya indeks di JII menunjukkan bahwa kinerja saham syariah di JII sangat baik yang menunjukkan prospek investasi juga sangat menjanjikan. Selain itu, saham-saham di JII juga dipilih berdasarkan rata-rata kapitalisasi pasar terbesar dibandingkan perusahaan sesuai syariah lainnya.

Berdasarkan uraian tersebut, maka penelitian ini menetapkan objek yang akan diteliti dikhususkan pada kelompok saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk meneliti tentang kinerja saham syariah dengan mengambil judul “Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Listing di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2013-2016)”.

B. Definisi Operasional

Untuk memperjelas istilah-istilah kunci dalam penelitian ini dan menghindari timbulnya salah pengertian dalam memahami permasalahan dalam penelitian yang berjudul “*Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas,*

dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Index Tahun 2013-2016)”, maka penyusun akan memberi batasan istilah- istilah yang terkandung dalam judul tersebut sebagai berikut :

1. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan adalah besarnya suatu perusahaan yang diukur dengan jumlah aset perusahaan yang dilogartmakan. Penelitian ini menggunakan total aset karena kemampuan perusahaan dalam mengelola suatu perusahaan dapat dilihat dari jumlah asetnya. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini dilihat dari total aktiva atau aset perusahaan selama tahun 2013-2016. Ukuran perusahaan dapat dirumuskan sebagai berikut:¹⁸

Ukuran Perusahaan = Ln Total Asset Perusahaan

2. Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan atau laba dari penggunaan aktiva perusahaan.¹⁹ Profitabilitas dapat diukur menggunakan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas yang dipakai dalam penelitian ini adalah Return on Asset (ROA). Return On Asset (ROA) merupakan salah satu rasio profitabilitas yang penting digunakan untuk mengetahui sejauh mana kemampuan aktiva atau kekayaan yang dimiliki perusahaan bisa menghasilkan laba.

Secara sistematis ROA dapat dirumuskan:²⁰

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{Laba Sebelum Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

¹⁸ Dwi Ernawati, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”, Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, Vol. 4 No. 4, 2015, hlm. 7.

¹⁹ Asnanini, dkk, *Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: Teras), 2012, hlm. 96.

²⁰ Ibid,..., hlm. 96.

3. Leverage

Leverage merupakan sumber pendanaan perusahaan yang berasal dari eksternal atau luar perusahaan yaitu berupa hutang. Leverage (hutang) merupakan pengukur besarnya aktiva perusahaan yang dibiayai dengan hutang-hutang yang digunakan untuk membiayai aktiva yang berasal dari kreditur, bukan dari pemegang saham ataupun dari investor. Leverage suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansialnya apabila perusahaan tersebut likuidasi pada suatu waktu.²¹ Merumuskan rasio leverage sebagai berikut :

$$DAR = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aktiva}}$$

4. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjualbelikan di bursa merupakan cerminan nilai perusahaan.²² *Price to book value* (PBV) merupakan salah satu indikator dalam menilai perusahaan. PBV merupakan perbandingan dari harga suatu saham dengan nilai buku.

$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

Rasio PBV yang semakin tinggi mengindikasikan harga saham yang semakin tinggi pula. Harga saham yang tinggi mencerminkan nilai

²¹ J. Feed Weston dan Thomas E. Copeland, *Manajemen Keuangan*,... hlm. 20.

²² Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, V,... hlm 7

perusahaan yang tinggi. Begitu pula sebaliknya, semakin kecil nilai PBV perusahaan berarti harga saham semakin murah. Hal ini mencerminkan nilai perusahaan rendah.²³

5. Jakarta Islamic Index (JII)

Jakarta Islamic Index (JII) adalah kumpulan indeks saham yang jenis kegiatan emitennya telah memenuhi kriteria syariah. Peluncuran Jakarta Islamic Index (JII) dilakukan pada tanggal 3 Juli 2000 oleh Bursa Efek Indonesia yang bekerjasama dengan PT Danareksa Investment Management yang bertujuan untuk memandu investor dalam menginvestasikan dananya secara syariah. *Jakarta Islamic Index* (JII) terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam.²⁴

Dalam Peraturan OJK No. 35/POJK.04/2017 Bab II Pasal 2 terdapat peraturan tentang efek dan kriteria efek yang masuk dalam Daftar Efek Syariah, yaitu:

- a. Tidak melakukan kegiatan usaha dan jenis usaha yang bertentangan dengan Prinsip Syariah di Pasar Modal.
- b. Tidak melakukan transaksi yang bertentangan dengan Prinsip Syariah di Pasar Modal.
- c. Memenuhi rasio keuangan sebagai berikut:
 - 1) Total hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total aset tidak lebih dari 45% (empat puluh lima persen), dan

²³ Werner R. Murhadi, *Analisis Saham Pendekatan Fundamental*, (Jakarta: PT Indeks, 2009), hlm. 147-151.

²⁴ <http://www.idx.co.id/> (diakses pada 10 Juli 2017 pukul 10.34 WIB).

- 2) Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan usaha dan pendapatan lain-lain tidak lebih dari 10% (sepuluh persen).

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka permasalahan yang dibahas dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index*?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index*?
3. Apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index*?
4. Apakah ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan di *Jakarta Islamic Index*?

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk :

- a. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di JII

- b. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi profitabilitas terhadap nilai perusahaan di JII
- c. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi leverage terhadap nilai perusahaan di JII
- d. Untuk mengetahui pengaruh signifikansi ukuran perusahaan, profitabilitas, dan leverage secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan di JII

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai berikut :

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan pemikiran sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan-perusahaan yang mengeluarkan saham di pasar modal khususnya bagi perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index (JII)* dalam pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja keuangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam menginvestasikan dananya untuk memaksimalkan nilai sahamnya.

c. Bagi Akademik

Penelitian diharapkan dapat menambah pengetahuan dibidang ekonomi khususnya dalam bidang investasi di pasar modal syariah dan dapat menjadi bahan rujukan dalam penelitian yang lebih lanjut.

d. Bagi Penulis

Menambah pengetahuan dan pelatihan intelektual untuk meningkatkan kompetensi keilmuan yang sesuai dengan bidang yang sedang dipelajari dalam melakukan penganalisan tentang pasar modal, khususnya mengenai pergerakan nilai saham.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk mempermudah dalam penyusunan dan pemahaman terhadap penelitian ini maka penulis menguraikan sistematika penulisan menjadi beberapa bab. Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi gambaran mengenai penelitian ini sehingga penulis/pembaca dapat dengan mudah memahami arah pembahasan penelitian ini. Pada bab ini berisikan latar belakang sebagai landasan garis besar dalam penelitian ini, definisi operasional, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi teori yang melandasi penelitian sebagai acuan dalam melakukan analisis terhadap permasalahan, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi jenis dan sumber data, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, variabel penelitian, metode analisis data yang terdiri dari analisis regresi, pengujian hipotesis dan uji asumsi klasik.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi gambaran umum tentang obyek penelitian, deskripsi data penelitian (populasi dan sampel perusahaan), analisis data dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Dalam bab ini berisi kesimpulan, saran dan keterbatasan penelitian.



IAIN PURWOKERTO

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada *Jakarta Islamic Index* tahun 2013-2016. Hal ini ditunjukkan dari hasil perhitungan nilai t_{hitung} sebesar -3,414 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1,666 dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak, yang berarti ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada *Jakarta Islamic Index* tahun 2013-2016. Hal ini ditunjukkan dari hasil perhitungan nilai t_{hitung} sebesar 12,670 lebih besar dari t_{tabel} sebesar 1,666 dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, yang berarti variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada tahun 2013-2016. Hal ini ditunjukkan dari hasil perhitungan nilai t_{hitung} sebesar 5,691 lebih besar dari 1,666 dan diperoleh nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, yang berarti variabel leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

4. Ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap nilai perusahaan pada *Jakarta Islamic Index* tahun 2013-2016. Hal ini terbukti dengan diperolehnya nilai F_{hitung} sebesar 70,152 lebih besar dari F_{tabel} 2,73, dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima yang berarti variabel bebas (*independent*) secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap variabel terikat (*dependent*).

B. Saran-Saran

1. Bagi Investor

Sebelum melakukan investasi hendaknya investor melakukan analisis kinerja dan prospek saham terlebih dahulu yaitu dengan mempertimbangkan besarnya profitabilitas (ROA) dan leverage (DAR) yang akan mempengaruhi nilai perusahaan (PBV).

2. Bagi Emiten

Manajer perusahaan harus mempertimbangkan peluang investasi perusahaan di masa mendatang dengan membandingkan secara relative terhadap proyeksi-proyeksi sumber dana internal untuk pengambilan kebijakan mengenai penerapan leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen untuk menilai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Untuk

itu, penelitian yang akan datang dapat menambah variabel-variabel lain seperti kebijakan dividen dan lain-lain, sehingga ketepatan dalam perhitungan akan lebih akurat dalam penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, Suharsimi. 1998. *Prosedur Suatu Penelitian Pendekatan Praktik*. (Jakarta: PT Rineka Citra).
- Asnanini, dkk. 2012 *Manajemen Keuangan*. (Yogyakarta: Teras).
- Brigham dan Houston. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Buku 1*, (Jakarta: Salemba Empat).
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan (Panduan Bagi Akademisi, Manajer, Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis Dari Aspek Keuangan)*. (Bandung: Alfabeta, 2011).
- Fred Weston, J dan Thomas E. Copeland. 2010. *Manajemen Keuangan*. (Tangerang: Binarupa Aksara).
- _____. 2012. *Manajemen Keuangan*. (Tangerang: Binarupa Aksara).
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro).
- Hakim, Abdul. 2007. *Statistik Induktif Untuk Ekonomi & Bisnis*. (Yogyakarta: Ekonisia).
- Harjito, Agus dan Martono. 2012. *Manajemen Keuangan*. (Yogyakarta: EKONISIA).
- Hasan, Iqbal. 2004. *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. (Jakarta: PT Bumi Aksara).
- Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengantar Pasar Modal Indonesia Edisi 1*. (Yogyakarta: UPP STIM YKPN).
- Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi*. (Jakarta: Grasindo).
- Husnan, Suad. 2010. dan Eny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, V).
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta).
- Irsan Nasarudin, M dan Indra Surya. 2004. *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*. (Jakarta: Kencana Prenada Media Group).

- Isna, Alizar dan Warto. 2012. *Analisis Data Kuantitatif (Panduan Praktis Untuk Penelitian Sosial: Dilengkapi analisis Nominal dan Ordinal)*. (Purwokerto: Stain Press).
- Kuncoro, Mudrajad. 2007. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi Edisi Ketiga*. (Yogyakarta; Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) STIM YKPN).
- M. Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. (Yogyakarta: Unit Penerbit Dan Percetakan AMP-YKPN).
- Najmudin. 2011. *Manajemen Keuangan*. (Purwokerto: UPT Percetakan dan Penerbitan UNSOED).
- Nawawi, Ismail. 2012. *Fikih Muamalah Klasik dan Kontemporer*. (Bogor: Ghalia Indonesia).
- Priyatno, Duwi. 2010. *Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS dan Tanya Jawab Ujian Pendadaran*. (Yogyakarta: Gava Media).
- R. Murhadi, Werner. 2009. *Analisis Saham Pendekatan Fundamental*. (Jakarta: PT Index).
- Rohmad dan Supriyanto. 2015. *Pengantar Statistik Panduan Praktis Bagi Pelajar dan Mahasiswa*. (Yogyakarta: Kalimedia).
- S, Burhanuddin. 2009. *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*. (Yogyakarta: UII Press Yogyakarta (anggota IKAPI)).
- Setia Atmaja, Lukas. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: CV. Andi Offset, 2008).
- Sugiyono. 2001. *Metode Penelitian Bisnis*. (Bandung: Alfabeta).
- _____. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. (Bandung: Alfabeta).
- Supranto, J. 2009. *Statistik Teori dan Aplikasi Edisi Ketujuh Jilid 2*. (Jakarta: Erlangga).
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. (Yogyakarta: EKONISIA).
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio I, Edisi Pertama*, (Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2001).

Wiratna Sajarweni, V. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. (Yogyakarta: Paper Plane).

Website :

E.S. Samosir, Hendrik. 2017. "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index". *Journal of Business Studies*, (Vol. 2 No. 1).

Ernawati, Dewi dan Dini Widyawati. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4 No. 4.

Ernawati, Dwi. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4 No. 4.

<https://economy.okezone.com/read/2017/05/31/278/1704045/beginiperkembangan-pasar-modal-syariah-selama-20-tahun>.

<https://www.sahamok.com/bei/indeks-bursa/jakarta-islamic-index-jii/>

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

Gusti Bagus Angga Pratama, I dan I Gusti Bagus Wiksuana. 2016. "Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 02.

Gusti Ngurah Gede Rudangga, I dan Gede Merta Sudiarta. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. E-jurnal Manajemen Universitas Udayana, Vol. 5 No. 07.

Indriyani, Eka. 2017. "Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Akuntansi* Vol. 10 (02).

Megawati. 2009. "Pengaruh Corporate Governance, *Leverage* dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Yang Termasuk Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007". Skripsi Tidak Diterbitkan. (Yogyakarta: UIN Sunana Kalijaga).

Moeljadi. 2014. *Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study on Public Manufacturing Firms In Indonesia*. South East Asia Journal of

Contemporary Business, Economics and Law, Vol. 5, Issue 2 (Dec.) ISSN 2289-1560.

Prihantini, Ratna. 2009. Tesis, “Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER dan CR Terhadap Return Saham”. Tesis. Semarang : Universitas Diponegoro.

Purwohandoko. 2017. *The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value With Capital Structure as a Mediator: A Study on the Agricultural Firm Listed in the Indonesia Stock Exchange*, *International Journal of Economics and Finance*, Canadian Center of Science and Education, Vol. 9, No. 08.

Suwarno, dkk., *Studi Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia*, 2016, (<http://jurnal.unmuhjember.ac.id/index.php/snnp/article/view/207/136> diakses pada 15-1-2018 Pkl. 07.32).



IAIN PURWOKERTO