

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Hampir seluruh negara ini memiliki pasar modal (*capital market*). Keberadaan pasar modal di suatu negara bisa menjadi acuan untuk melihat tentang bagaimana kegairahan atau dinamisnya bisnis negara yang bersangkutan dalam menggerakkan berbagai kebijakan ekonominya seperti kebijakan fiskal dan moneter, selanjutnya dari kebijakan yang diterapkan tersebut kondisi stimulus dan bahkan *sustainability* bisa diperoleh dengan efek lebih jauh mampu memberikan kontribusi positif pada penambahan pendapatan negara terutama dari segi pendapatan pajak (*tax income*). “Pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (*stock*) dan obligasi (*bond*) dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan.”¹ Seiring berkembangnya pasar modal didalam ekonomi islam menjadi warna baru tersendiri bagi masyarakat Indonesia terutama yang beragama Islam.

“Perusahaan adalah suatu entitas yang dibentuk secara hukum dan mempunyai kekuatan secara hukum oleh individu.” Perusahaan sebagai entitas ekonomi biasanya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan memiliki tujuan untuk mendapatkan laba secara maksimal, sementara untuk tujuan jangka panjang tujuan utama perusahaan

¹Irham Fahmi, *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*, 1 ed. (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014), 305.

adalah memaksimalkan nilai perusahaan.² Persaingan pada perusahaan industri yang sudah *go publik* membuat setiap perusahaan meningkatkan nilai perusahaan masing-masing agar tujuannya bisa dicapai, tujuan perusahaan *gopublic* adalah untuk memakmurkan para pemegang saham (*stakeholders*) melalui nilai perusahaan, karena nilai perusahaan sangat penting untuk menggambarkan bahwa perusahaan tersebut bagus.

Pasar modal syariah memiliki andil yang cukup besar dalam meningkatkan pangsa pasar perusahaan berbasis syariah. Perusahaan yang berbasis syariah tentunya akan memberikan informasi yang berkaitan dengan kesyariahan perusahaan seperti informasi yang menggambarkan bahwa sebuah perusahaan dapat memberikan kontribusi bagi pembangunan ekonomi berkelanjutan. Untuk itu diperlukan suatu pelaporan yang baik agar investortertarik untuk menanamkan dananya di perusahaan berbasis syariah.

Salah satu instrumen di Indonesia yang indentik terkait dengan pasar modal adalah Jakarta *Islamic Index* (JII). Jakarta *Islamic Index* menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang memenuhi kriteria syariah. Jakarta *Islamic Index* merupakan indeks yang terdiri dari 30 saham mengakomodasi investasi syariat dalam islam atau indeks yang berdasarkan

²Riski Lukita Sari dan Marsiska Ariesta P, "Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017)," *Mahasiswa Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Pandanaran Semarang*, 2019, 2, <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/1334>.

syariah islam. Saham-saham yang masuk dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah.³

Tujuan dari pembentukan JII yaitu untuk meningkatkan kepercayaan para investor yang akan melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah islam untuk melakukan investasi di bursa efek. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia.⁴

Investor dalam melakukan investasi juga harus teliti dalam memilih saham dan harus memperhatikannya. Umumnya investor akan menanamkan modalnya pada perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang baik, maka dari itu perusahaan akan melakukan berbagai cara untuk memaksimalkan nilai perusahaannya, untuk mengetahui pemilihan saham yang baik atau tidak yaitu dengan mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya *corporate social responsibility*, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen.

“*Corporate Social Responsibility* (CSR) menurut Bowem merupakan kewajiban pengusaha untuk merumuskan kebijakan, membuat keputusan, atau mengikuti garis tindakan yang diinginkan dalam hal tujuan dengan nilai-nilai

³Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Kedua (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2009), 129.

⁴https://id.m.wikipedia.org/wiki/Jakarta_Islamic_Index. Diakses pada Tanggal 22 Oktober 2020

masyarakat.”⁵ “*Corporate Social Responsibility (CSR)* merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan untuk memperbaiki kerusakan lingkungan dan kesenjangan sosial yang terjadi akibat proses aktivitas perusahaannya.” Image perusahaan akan meningkat apabila semakin banyaknya pertanggungjawaban terhadap lingkungan yang telah dilakukan. Citra yang baik di masyarakat akan menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, profitabilitas akan naik dan nilai perusahaan akan meningkat.⁶

“Rasio profitabilitas adalah untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi.”⁷ *Profitability ratio* adalah untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan.⁸ Semakin baik profitabilitas, maka nilai perusahaan akan semakin bagus.

Teori Struktur modal menjelaskan bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, biaya modal dan harga pasar saham.⁹ Dalam menentukan struktur modal, perusahaan harus membandingkan hutang jangka panjang dengan modal sendiri karena akan berpengaruh terhadap nilai

⁵ Totok Mardikanto, (*Corporate Social Responsibility*) *Tanggung Jawab Sosial Korporasi* (Bandung: ALFABETA, 2014), hlm. 86.

⁶ Anggita Langgeng Wijaya, “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Tahun 2013-2017),” *INVENTORY: Jurnal Akuntansi* 3, no. 2 (Oktober 2019): 131–32.

⁷ Fahmi, *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*, hlm. 81.

⁸ I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik* (Jakarta: Erlangga, 2011), hlm. 22.

⁹ Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*, hlm. 163.

perusahaan.¹⁰ Semakin besar struktur modal pada suatu perusahaan maka nilai perusahaannya juga meningkat.

“Kebijakan dividen adalah pengembalian yang akan diperoleh oleh investor atas modal yang di investasikan pada suatu perusahaan.” Menurut Tim Panca Aksara kebijakan divide (*dividend policy*) adalah “dasar aturan yang digunakan oleh dewan direksi untuk mengambil keputusan penerbitan dividen kepada investor.¹¹

Beberapa penelitian yang telah dilakukan tentang *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan seperti yang dilakukan oleh Alfoinsa Klofilda Suryati, Agus Wahyudi Salasa Gama dan Ni Putu Yeni Astiti (2019)¹², Hafiana Farah Diana Putri, Jeni Susyanti dan M. Agus Salim (2018)¹³ menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.¹⁴ Hasil sama penelitian yang dilakukan oleh Stiaji (2017) yang menyatakan *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun beda halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Anggita Langgeng Wijaya dan Erlita

¹⁰Reni Dahar, Nino Sri Purnomo Yanti, dan Fitria Rahmi, “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *JURNAL EKONOMI & BISNIS DHARMA ANDALAS* 21, no. 1 (Januari 2019): 122.

¹¹Tim Panca Aksara, *Kamus Istilah Keuangan dan Akuntansi* (Jawa Tengah: Desa Pustaka Indonesia, 2020), hlm. 110–111.

¹²Alfonsia Klofilda Suryati, Agus Wahyudi Salasa Gama, dan Ni Putu Yeni Astiti, “Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi,” *FORUM MANAJEMEN* 17, no. 2 (2019), <http://ojs.stimihandayani.ac.id/index.php/FM/article/view/336>.

¹³Hafiana Farah Diana Putri, Jeni Susyanti, dan M. Agus Salim, “Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas sebagai Variabel Moderating,” *e – Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN Fakultas Ekonomi Unisma*, t.t., www.fe.unisma.ac.id.

¹⁴Putri, Susyanti, dan Salim.

Listyana Pancawati (2019)¹⁵, Elsa Puspitasari dan Dwi Ermayanti (2019)¹⁶ yang menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Putri Yanindha Sari dan Denies Priantinah (2018)¹⁷ menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan dengan Profitabilitas seperti yang dilakukan oleh Edi Purnomo dan Teguh Erawati (2019),¹⁸ Riski Lukita Sari dan Marsiska Ariesta P (2018),¹⁹ Ermadhani Naggraini Putri, Elva Nuraini dan Farida Styaningrum (2018)²⁰ yang menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Desi Wulandari, Patricia Dhiana dan Agus Suprianto(2019)²¹ yang

¹⁵Anggita Langgeng Wijaya dan Erlita Listyana Pancawati, “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemoderasi,” *INVENTORY: Jurnal Akuntansi* 3, no. 2 (Oktober 2019), <http://e-journal.unipma.ac.id/index.php/inventory/article/view/5241>.

¹⁶Elsa Puspita dan Dwi Ermayanti, “Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Perbankan BUMN Go Public yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2018),” *Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis Dewantara*, 2019, <https://ejournal.stiedewantara.ac.id/index.php/SNEB/issue/view/46>.

¹⁷Putri Yanindha Sari dan Denies Priantinah, “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015,” *Jurnal Nominal* 7, no. 1 (2018).

¹⁸Edi Purnomo dan Teguh Erawati, “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening,” *JURNAL AKUNTANSI PAJAK DEWANTARA* 1, no. 1 (April 2019), <https://doi.org/10.24964/japd.v1i1.882>.

¹⁹Riski Lukita Sari dan Marsiska Ariesta P, “Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening,” *Mahasiswa Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Pandanaran Semarang*, 2019, <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/1334>.

²⁰Ermadhani Anggraini Putri, Elva Nuraina, dan Farida Styaningrum, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” t.t.

²¹Desi Wulandari, Patricia Dhiana, dan Agus Suprianto, “Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai

menyatakan Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu pada Struktur Modal yang dilakukan oleh Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya (2017)²² menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Desi Wulandari, Patricia Dhiana dan Agus Suprianto(2019)²³ menyatakan bahwa syruktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun terdapat *Gap Empiris* yang dilakukan oleh Reni Dahar, Nino Sri Purnama Yanti dan Fitria Rahmi (2019)²⁴ yang menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Marista Oktaviani, Asyidatur Rosmanian dan Samsul Hadi (2019)²⁵ menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian sebelumnya yang berbeda-beda dan tidak konsisten mendorong peneliti untuk melakukan penelitian lebih lanjut tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang di jadikan objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta *Islamic*

Variabel Intervening (pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei Sub Sektor Aneka Industri Tahun 2011-2015),” *Universitas Pandanaran Semarang*, 2018.

²²Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya, “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan,” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 2013.

²³Wulandari, Dhiana, dan Suprianto, “Pengaruh Modal Intelektual, Struktur Modal, Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei Sub Sektor Aneka Industri Tahun 2011-2015).”

²⁴Reni Dahar, Nino Sri Purnama Yanti, dan Fitria Rahmi, “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *JURNAL EKONOMI & BISNIS DHARMA ANDALAS* 21, no. 1 (Januari 2019).

²⁵Marista Oktaviani, Asyidatur Rosmaniar, dan Samsul Hadi, “Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Balance* 16, no. 1 (Januari 2019), <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/balance/article/view/2457>.

Index. Alasan peneliti memiliki objek ini dikarenakan saham-saham yang tergabung dalam Jakarta *Islamic Index* memiliki karakteristik sesuai dengan prinsip syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Mempertahankan nilai perusahaan yang bagus merupakan hal yang sulit, termasuk perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII). Berdasarkan pemaparan Bisnis.com sepanjang tahun 2018 Jakarta *Islamic Index* (JII) mencatatkan nilai yang negatif. Sejak awal tahun 2018 hingga akhir Jakarta *Islamic Index* (JII) tercatat telah melemah hingga 11,05%. Oleh karena itu, perusahaan yang masuk perhitungan Jakarta *Islamic Index* (JII) harga pasarnya merosot hingga ke level 1,30% atau setara dengan 8,11 poin. Saham perusahaan yang mengalami penurunan diantaranya PT Matahari Departement Store Tbk (LPPF) dengan level 38,77%, dan PT Adaro Tbk (ADRO), PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) dan PT XL Axiata Tbk (EXCL) dengan level masing-masing lebih dari 30%.²⁶

Berdasarkan latar belakang tersebut penulis melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index*”**.

²⁶<https://market.bisnis.com/read/20181219/7/871148/indeks-syariah-2018-lima-saham-jatuh-lebih-dari-30-ptba-bersinar-sendiri>

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan masalah diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
2. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
4. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
5. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
6. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
7. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?
8. Apakah Kebijakan Dividen mampu memediasi *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian merupakan sesuatu yang ingin dicapai dalam sebuah penelitian. Berdasarkan rumusan masalah diatas, adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).
2. Untuk menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
3. Untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
4. Untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
5. Untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
6. Untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
7. Untuk menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
8. Untuk menganalisis kemampuan Kebijakan Dividen dalam memediasi *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas dan Struktur Modal

terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).

D. Asumsi Penelitian

Asumsi penelitian adalah anggapan dasar atau postulat tentang suatu hal berkenaan dengan masalah penelitian yang kebenarannya sudah diterima oleh peneliti.²⁷ Penelitian ini, pada variabel Nilai Perusahaan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan²⁸, struktur modal²⁹, *return on equity* (ROE)³⁰, profitabilitas³¹,

²⁷ Tim Penyusun Pedoman Penulisan Karya Tulis Ilmiah, *Pedoman Penulisan Karya Ilmiah* (Pamekasan: STAIN Press, 2015), hlm. 10.

²⁸ Oktaviani, Rosmaniar, dan Hadi, "Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan," Januari 2019; Dahar, Yanti, dan Rahmi, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"; Dewi dan Wirajaya, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan"; Vivi Apriliyanti, Hermi, dan Vinola Herawaty, "Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi," *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti* 6, no. 2 (September 2019), Doi: <http://dx.doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>; Aridho Choirul Umam dan Ulil Hartono, "Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmu Manajemen* 7, no. 3 (2019), <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/28762>.

²⁹ Oktaviani, Rosmaniar, dan Hadi, "Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan," Januari 2019; Dahar, Yanti, dan Rahmi, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"; Dewi dan Wirajaya, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan"; Elita Yuni Setiyarini dan Muhammad Azhari, S.E, M.B.A, "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks Sri-Kehati Periode 2009-2017," *e-Proceeding of Management* 6, no. 1 (April 2019); Purnomo dan Erawati, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening"; Wijaya dan Pancawati, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemoderasi"; Umam dan Hartono, "Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan Nilai Perusahaan"; Putri, Susyanti, dan Salim, "Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas sebagai Variabel Moderating."

³⁰ Dahar, Yanti, dan Rahmi, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia."

³¹ Dewi dan Wirajaya, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan"; Purnomo dan Erawati, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening"; Ria Nofrita, "Pengaruh Profitabilitas

kebijakan dividen³², tingkat likuiditas³³, *corporate social responsibility* (CSR)³⁴, kinerja keuangan³⁵, kebijakan hutang³⁶, pertumbuhan penjualan³⁷, kesempatan investasi³⁸, dan GCG.³⁹ Penelitian ini menggunakan variabel independennya yaitu *corporate social responsibility* (CSR), profitabilitas, dan struktur modal.

terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening” (Universitas Negeri Padang, t.t.), <http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/akt/article/view/86>; Sari dan P, “Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening”; Wijaya dan Pancawati, “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemoderasi”; Apriliyanti, Hermi, dan Herawaty, “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”; Umam dan Hartono, “Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan Nilai Perusahaan”; Putri, Susyanti, dan Salim, “Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas sebagai Variabel Moderating”; Suryati, Gama, dan Astiti, “Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi.”

³²Nofrita, “Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening”; Sari dan P, “Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening”; Apriliyanti, Hermi, dan Herawaty, “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi”; Umam dan Hartono, “Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan Nilai Perusahaan.”

³³Sari dan P, “Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening”; Putri, Susyanti, dan Salim, “Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas sebagai Variabel Moderating.”

³⁴Wijaya dan Pancawati, “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Pemoderasi”; Sari dan Priantinah, “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”; Umam dan Hartono, “Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan Nilai Perusahaan”; Putri, Susyanti, dan Salim, “Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas sebagai Variabel Moderating”; Suryati, Gama, dan Astiti, “Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi.”

³⁵Sari dan Priantinah, “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015.”

³⁶Apriliyanti, Hermi, dan Herawaty, “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.”

³⁷Apriliyanti, Hermi, dan Herawaty.

³⁸Apriliyanti, Hermi, dan Herawaty.

³⁹Umam dan Hartono, “Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, dan Nilai Perusahaan.”

Penelitian ini juga menggunakan variabel intervening yaitu kebijakan dividen, sedangkan variabel lainnya yang tidak digunakan dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan, *return on equity* (ROE), tingkat likuiditas, kinerja keuangan, kebijakan hutang, pertumbuhan penjualan, kesempatan investasi dan GCG dimana nilainya dianggap konstan.

E. Hipotesis Penelitian

Hipotesis adalah dugaan terhadap hubungan antara dua variabel atau lebih.⁴⁰ Hipotesis dapat diartikan sebagai suatu jawaban yang bersifat sementara terhadap permasalahan penelitian, sampai terbukti melalui data yang terkumpul.⁴¹

Dalam hal ini perlu dibedakan antara hipotesis penelitian dengan hipotesis statistik. Hipotesis penelitian yaitu apabila yang diteliti adalah populasi dan dalam pembuktian tidak ada istilah “signifikan (taraf kesalahan/taraf kepercayaan) sedangkan hipotesis statistik yaitu penelitian yang menggunakan sampel yang diambil dari populasi. Tetapi ada penelitian yang menggunakan hipotesis penelitian dan hipotesis statistik, hal ini hipotesis statistik diperlukan untuk menguji apakah hipotesis penelitian yang hanya diuji dengan data sampel itu dapat diberlakukan untuk populasi atau tidak. Dalam pembuktian ini muncul istilah signifikan dari pengujian. Signifikan artinya hipotesis penelitian yang telah

⁴⁰Syofian Siregar, *Metode Penelitian Kuantitatif* (Jakarta: Kencana, 2013), 38.

⁴¹Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik* (Jakarta: PT Rineka Cipta, 2013), 110.

terbukti pada sampel itu (baik deskriptif, komparatif maupun asosiatif) dapat di berlakukan ke populasi.⁴²

Adapun hipotesis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- Ha₁: Terdapat pengaruh yang signifikan antara *corporate social responsibility* (CSR) terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
- Ha₂: Terdapat pengaruh secara signifikan antara *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
- Ha₃: Terdapat pengaruh yang signifikan antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
- Ha₄: Terdapat pengaruh yang signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
- Ha₅: Terdapat pengaruh yang signifikan antara struktur modal terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).

⁴²Sugiono, *Metodologi Penelitian Kuantitatif kualitatif dan R & D* (Bandung: Alfabeta, 2011), hlm. 25.

- Ha₆: Terdapat pengaruh yang signifikan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
- Ha₇: Terdapat pengaruh yang signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).
- Ha₈: Kebijakan Dividen mampu memediasi *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).

F. Kegunaan Penelitian

1. Manfaat Akademis

a. Bagi Peneliti

Bagi peneliti yaitu menjelaskan tugas akhir juga sebagai pengetahuan pengetahuan dan juga sarana untuk mengimplementasikan landasan teori yang diperoleh selama perkuliahan dan praktik di lapangan khususnya yang berkaitan dengan laporan keuangan perusahaan.

b. Bagi Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Madura

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi tambahan keustakaan dan referensi kepada mahasiswa atau mahasisiwi

khususnya untuk mahasiswa/mahasiswi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan yaitu sebagai sumbangan saran atau evaluasi dalam menganalisis kinerja laporan keuangan.

b. Bagi Investor dan Calon Investor

Diharapkan memberikan informasi dan masukan kepada para investor dan calon investor untuk mengambil keputusan menanamkan modalnya pada perusahaan di pasar modal terutama perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).

G. Ruang Lingkup Penelitian

Stakeholders berharap perusahaan yang dipilihnya bisa memberikan hasil yang sesuai dengan yang mereka harapkan. Untuk itu perusahaan harus bisa secara profesional mengelola kinerja perusahaan semaksimal mungkin. *Stakeholders* bisa mengetahui kinerja perusahaan melalui laporan keuangan yang diterbitkan setiap periode tertentu. Adapun ruang lingkup dalam penelitian ini antara lain:

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII).

2. Variabel dalam penelitian ini adalah *corporate social responsibility* (CSR), profitabilitas, struktur modal, nilai perusahaan dan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

H. Definisi Istilah

Penelitian ini berjudul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic Index* (JII)”. Penulis perlu menjelaskan makna rangkaian kata yang terdapat dalam judul penelitian ini agar tidak terjadi kesalah pahaman bagi pembaca.

1. *Corporate Social Responsibility* (CSR) atau tanggung jawab sosial perusahaan merupakan salah satu dari tanggung jawab perusahaan kepada para pemangku kepentingan (*stakeholders*).⁴³
2. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang digambarkan oleh *Return On Asset* (ROA).⁴⁴
3. Struktur Modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari hutang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan.⁴⁵

⁴³Ismail Solihin, *Corporate Social Responsibility from Charity to Sustainability* (Jakarta: Selemba Empat, 2011), 2.

⁴⁴Harahap dan Sofyan Syafri, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (Jakarta: Rajawali Pers, 2013), hlm. 300.

⁴⁵Fahmi, *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*, hlm. 175.

4. Kebijakan Dividen merupakan salah satu keputusan penting dalam kaitannya dengan usaha untuk memaksimalkan nilai perusahaan dipengaruhi oleh keputusan investasi, struktur modal (keputusan pemenuhan kebutuhan dana) dan kebijakan dividen itu sendiri.⁴⁶
5. Nilai perusahaan (V) merupakan hasil dari estimasi. Nilai perusahaan diestimasi sebagai *present value* dari seluruh arus kas masuk masa depan yang didiskontokan pada *rate* yang sesuai.⁴⁷

I. Kajian Penelitian Terdahulu

1. Artikel jurnal penelitian Hafiana Farah Diana Putri, Jeni Susyanti dan M. Agus Salim. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian Kausal-Komparatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*. Sampel penelitian ini diperoleh sebanyak 28 perusahaan. Analisis data yang digunakan adalah analisis statistik. Nilai *Adjusted R Square* pada penelitian ini sebesar 0,789. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan *corporate social responsibility* memiliki pengaruh yang

⁴⁶ Agus Sartono, *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaian* (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2009), hlm. 253.

⁴⁷ Najmudin, *Manajemen Keuangan dan Akuntansi Syar'iyah Modern* (Yogyakarta: Andi Offset, 2011), 346.

negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal (DER) memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara CSR terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan.⁴⁸

2. Artikel jurnal penelitian dengan judul Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan dengan Struktur Modal dengan Variabel Pemoderasi. Yang diteliti oleh Anggita Langgeng Wijaya dan Erlita Listyana Pancawati. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *Food and Beverage* Tahun 2013-2017. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel dari penelitian ini diperoleh sebanyak 12 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Nilai *Adjusted R Square* pada penelitian ini sebesar 0,544. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan *corporate social responsibility* (CSR) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal memoderasi Nilai

⁴⁸Hafiana Farah Diana Putri, Jeni Susyanti, dan M. Agus Salim, "Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017)," *e – Jurnal Riset Manajemen*, t.t., www.fe.unisma.ac.id.

Perusahaan melalui CSR. Struktur modal memoderasi nilai perusahaan melalui Profitabilitas.⁴⁹

3. Penelitian yang dilakukan oleh Aridho Choirul Umam dan Ulil Hartono, dengan artikel jurnal penelitian berjudul Pengaruh *Firm Size*, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kausalitas. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Sektor *Finance* di Bursa Efek Indonesia. Populasi yang digunakan sebanyak 92 perusahaan dan dengan penarikan sampel diperoleh 12 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Nilai *Adjusted R²* pada penelitian ini sebesar 0,663. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan profitabilitas memiliki pengaruh negatif pada perusahaan. Struktur modal yang dimiliki perusahaan tidak mampu dalam mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pengungkapan *corporate social responsibility* memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.⁵⁰
4. Artikel jurnal penelitian Edi Purnomo dan Teguh Erawati. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di

⁴⁹ Wiajaya, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Tahun 2013-2017)."

⁵⁰ Aridho Choirul Umam dan ulil Hartono, "Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Gcg, Csr, dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Finance di Bursa Efek Indonesia)," *Jurnal Ilmu Manajemen* 7, no. 3 (2019), <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/28762>.

Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam analisis ini adalah teknik *puposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Nilai *Adjusted R Square* pada penelitian ini sebesar 0,108. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening.⁵¹

5. Penelitian yang dilakukan oleh Marista Oktaviani, Asyidatur Rosmaniar dan Samsul Hadi, dengan judul penelitian Pengaruh Ukuran Perusahaan (*Size*) dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. Jenis penelitian pada penelitian ini menggunakan jenis penelitian asosiatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*. Sampel dari penelitian ini sebanyak 400 perusahaan. Nilai *R-Square* pada penelitian ini sebesar 0,024. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan Struktur modal tidak

⁵¹Edi Purnomo dan Teguh Erawati, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)," *JURNAL AKUNTANSI PAJAK DEWANTARA* 1, no. 1 (April 2019), <https://doi.org/10.24964/japd.v1i1.882>.

memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Pembagian dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.⁵²

6. Artikel jurnal penelitian dengan judul Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Return On Equity* terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh Reni Dahar, Nino Sri Purnama Yanti dan Fitria Rahmi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Subsektor Properti dan Real Estet yang Listing di bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode sensus. Sampel dari penelitian ini diperoleh sebanyak 28 perusahaan. Nilai *Adjusted R Square* pada penelitian ini sebesar 0,306. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan Struktur Modal Perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.⁵³
7. Penelitian yang dilakukan oleh Diyan Ayu Safitri dan Akhmad Riduwan, dengan judul penelitian Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan: *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Pemoderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Manufaktur Bidang Properti dan Real Estet yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. Pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Teknik pengambilan sample yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sampel dari penelitian ini sebanyak 21 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier

⁵²Marista Oktaviani, Asyidatur Rosmaniar, dan Samsul Hadi, "Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Balance* 16, no. 1 (Januari 2019).

⁵³Dahar, Yanti, dan Rahmi, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia."

berganda. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.⁵⁴

8. Artikel jurnal penelitian dengan judul Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi. Penelitian ini dilakukan oleh Ahmad Indra Danyswara. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2014-2018. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Metode pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis linier berganda. Nilai *Adjusted R Square* pada penelitian ini sebesar 0,149. Berdasarkan hasil penelitian ditemukan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen.⁵⁵
9. Penelitian yang dilakukan oleh Zarah Puspitaningtyas, Aryo Prakoso dan Andaratul Masruroh, dengan judul penelitian Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Pemoderasi. Penelitian ini dilakukan pada Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Populasi pada penelitian ini sebanyak 21 perusahaan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, dan diperoleh sampel sebanyak 7 perusahaan.

⁵⁴Diyan Ayu Safitri dan Akhmad Riduwan, "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan: Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi," *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9, no. 6 (Juni 2020).

⁵⁵Ahmad Indra Danyswara, "Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi," *Prosiding Konferensi Ilmiah Mahasiswa UNISSULA (KIMU)* 3, 28 Oktober 2020.

Teknik analisis data yang digunakan menggunakan *Moderated Regression Analysis*. Berdasarkan hasil penelitian yang ditemukan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen.⁵⁶

10. Artikel jurnal penelitian dengan judul Implikasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. Penelitian ini dilakukan oleh Hairudin, Umar Bakti dan Agung Rachmadi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia Periode 2009-2016. Jenis penelitian pada penelitian ini adalah penelitian Kausatif. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purpoive sampling*, dan diperoleh sampel sebanyak 5 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis jalur (*path analysis*). Berdasarkan hasil penelitian yang ditemukan Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen.⁵⁷
11. Penelitian yang dilakukan oleh Luh Gede Sri Artini dan Ni Luh Anik Puspaningsih, dengan judul Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009. Populasi yang didapatkan sebanyak 149 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dan sampel yang diperoleh sebanyak 15 perusahaan. Penelitian ini

⁵⁶ Zarah Puspitaningtyas, Aryo Prakoso, dan Andaratul Masruroh, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Pemoderasi," *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 9, no. 3 (2019).

⁵⁷ Hairudin, Umar Bakti, dan Agung Rachmadi, "Implikasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening," *Jurnal Manajemen Bisnis* 17, no. 2 (April 2020), <http://journal.undiknas.ac.id/index.php/magister-manajemen/>.

menggunakan analisis jalur. Berdasarkan hasil penelitian yang ditemukan Struktur Modal berpengaruh tidak signifikan terhadap Kebijakan dividen.⁵⁸

12. Artikel jurnal penelitian yang berjudul Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen. Penelitian ini dilakukan oleh Bambang Sugeng. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan *go public* yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dan sampel yang diperoleh sebanyak 180 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data berupa *Structural Equation Model* (SEM). Berdasarkan hasil penelitian yang ditemukan Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen.⁵⁹

Selain penelitian yang disebutkan diatas tidak menutup kemungkinan penelitian tentang nilai perusahaan. Namun, penulis memilih penelitian tentang Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang sudah ada antara lain:

- a. Variabel independen dan variabel dependen yang berbeda
- b. Objek penelitian perusahaan Jakarta *Islamic Index* (JII)
- c. Waktu penelitian yang berbeda

⁵⁸Luh Gede Sri Artini dan Ni Luh Anik Puspaningsih, "Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 15, no. 1 (Januari 2011).

⁵⁹Bambang Sugeng, "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen di Indonesia," *Jurnal Ekonomi Bisnis*, no. 1 (Maret 2009).

