

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* di  
Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

**AZZA NAILUS SA'ADAH**

**NIM 4317062**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* di  
Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

**AZZA NAILUS SA'ADAH**

**NIM 4317062**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2024**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Azza Nailus Sa'adah

NIM : 4317062

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 19 Juni 2024

Yang Menyatakan,



**AZZA NAILUS SA'ADAH**

**NIM 4317062**

## NOTA PEMBIMBING

**Ria Anisatus Sholihah, MSA**

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Azza Nailus Sa'adah

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

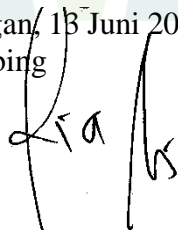
Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Azza Nailus Sa'adah**  
NIM : **4317062**  
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 13 Juni 2024  
Pembimbing



**Ria Anisatus Sholihah, S.E., Akt. M.S.A., C.A.**  
NIP. 19870630 201801 2 001



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, [www.febi.uingsudur.ac.id](http://www.febi.uingsudur.ac.id)

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari :

Nama : **Azza Nailus Sa'adah**

NIM : **4317062**

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)**

Pembimbing : **Ria Anisatus Sholihah, S.E., Akt. M.S.A., C.A.**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 24 Juli 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Penguji,

Penguji I

**Karima Tamara, ST., M.M.**  
NIP. 19730318 200501 2 002

Penguji II

**Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si.**  
NIP. 19910109 202012 2 016

Pekalongan, 24 Juli 2024  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

**Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.**  
NIP. 19750220 199903 2 001

## MOTTO

*“Janganlah engkau bersedih, sesungguhnya Allah bersama kita”*

(QS At-Taubah : 40)

“Cobaan hidupmu bukanlah untuk menguji kekuatan dirimu. Tapi menakar seberapa besar kesungguhan dalam memohon pertolongan kepada Allah”

-Ibnu Qoyyim-

“Jalani, Nikmati, Syukuri

Selebihnya:

Wa Ufawwidu Amri Ilallah

*dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah”*

-Azza Nailus Sa’adah-

## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, puji syukur tercurahkan dari hati yang terdalam atas karunia Allah SWT. yang dengan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penyusunan skripsi ini. Dengan tulus hati kupersembahkan skripsi ini kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan ridhoNya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Diriku sendiri yang telah bertahan, berjuang sejauh ini dan memilih menyelesaikan skripsi sampai mendapatkan gelar S. Akun.
3. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Wasmat dan Ibu Kasturi yang senantiasa dengan sabar dan tabah mendidik serta memberikan do'a terbaik untuk anaknya, mencurahkan kasih sayang dan selalu memberikan dukungan baik moral maupun material. Semoga Allah meridhoinya dan membalas semua jasanya, aamiin...
4. Bapak ibu dosen di UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberikan bekal ilmu bermanfaat.
5. Partner hidupku Aji Pangestu yang selalu menemani pada kondisi apapun.
6. Adik saya Izzul Maula yang bersedia direpotkan dalam hal apapun.
7. Sahabat-sahabatku Rizqi, Lusi, Nur, Nurul, Claudya, Dina, Elly, Fathul, Latifa, Rofikoh, Shofi yang memberikan semangat dan bantuan dalam pembuatan skripsi ini, serta Auvia & Evi Nirmala yang menjadi teman seperjuangan saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
9. Pihak-pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, terimakasih atas do'a dan dukungan kepada peneliti, semoga senantiasa mendapat perlindungan dari Allah SWT.

## ABSTRAK

**AZZA NAILUS SA'ADAH. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023).**

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap keberhasilan kinerja perusahaan yang tercermin dari harga saham. Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan properti dan *real estate* di Daftar Efek Syariah periode 2021-2023.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder berasal dari *website* resmi tiap perusahaan properti dan *real estate*. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga didapat 24 laporan keuangan. Jenis data yang digunakan yaitu data panel. Penelitian ini menggunakan metode analisis data uji regresi linear berganda dengan bantuan Microsoft Excel 2013 dan Eviews 9.

Hasil penelitian ini adalah: (1) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (3) Kebijakan Dividen mampu memoderasi hubungan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. (4) Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.



## ABSTRACT

**AZZA NAILUS SA'ADAH. The Effect of Profitability and Company Size on Company Value with Dividend Policy as a Moderating Variable (Study on Property and Real Estate Companies in the Sharia Securities List for the 2021-2023 Period).**

Firm value is the investor's perception of the success of the company's performance as reflected in the stock price. The purpose of this study is to determine the effect of profitability and company size on firm value with dividend policy as a moderating variable in property and real estate companies in the Sharia Securities List for the period 2021-2023.

This research is a type of quantitative research that uses secondary data derived from the official website of each property and real estate company. Sampling using purposive sampling technique so that 24 financial reports were obtained. The type of data used is panel data. This study uses multiple linear regression test data analysis methods with the help of Microsoft Excel 2013 and Eviews 9.

The results of this study are: (1) Profitability has a positive and significant effect on firm value. (2) Company size has no effect on firm value. (3) Dividend Policy is able to moderate the relationship between profitability and firm value. (4) Dividend Policy is not able to moderate the relationship between Company Size and firm value.

Keywords: Profitability, Company Size, Dividend Policy, Company Value.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)” Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan Nabi Agung Nabi Muhammad SAW., dengan harapan semoga kita mendapatkan syafa’atnya di Yaumul Qiyamah.

Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Dengan segenap kerendahan hati, perkenankan penulis mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M. Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ade Gunawan M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E., Akt. M.S.A., C.A. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Agus Arwani M. Ag. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Ria Anisatus Sholihah, S.E., Akt. M.S.A., C.A. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Karima Tamara, ST., M.M., Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si. selaku Dosen Penguji.

9. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah UIN K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah bermanfaat memberikan ilmu bagi penulis serta staf dan pegawai yang telah banyak membantu selama proses penulisan skripsi.
10. Diri saya sendiri yang telah berusaha keras berjuang hingga mencapai titik ini
11. Orang tua dan keluarga besar yang telah memberikan bantuan dukungan moral dan materiil.
12. Semua kerabat dan sahabat yang telah memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh pihak yang telah memberi semangat dan memberikan bantuan serta pengarahan pada penulisan skripsi ini.

Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi semua, yang secara khusus dapat memberikan manfaat kepada penulis, dan dapat memberikan manfaat kepada pembaca pada umumnya.

Pekalongan, 19 Juni 2024



Azza Nailus Sa'adah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>12</b>
A. Landasan Teori .....	12
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	12
2. Nilai Perusahaan .....	13
3. Profitabilitas .....	15
4. Ukuran Perusahaan .....	16
5. Kebijakan Dividen .....	18
B. Telaah Pustaka .....	19

C. Kerangka Berfikir .....	36
D. Hipotesis.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Pendekatan Penelitian .....	42
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	42
D. Populasi dan Sampel .....	42
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	44
F. Sumber Data.....	48
G. Teknik Pengumpulan Data.....	48
H. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	48
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>54</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	54
B. Hasil dan Analisis Data.....	55
C. Pembahasan Hipotesis.....	64
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>72</b>
A. Kesimpulan .....	72
B. Keterbatasan Penelitian.....	73
C. Saran.....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>I</b>

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

### 1. Konsonan

Fenom-fenom konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Name	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	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	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### 1. Vokal

Vokal tunggal	Vokal rangkap	Vokal panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أ ي = ai	إ ي = ī
أ = u	أ و = au	أ و = ū

### 2. Ta Marbutah

*Ta Marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/ Contoh:

مرأة جميلة      ditulis      *mar'atun jamīlah*

*Ta Marbutah* mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة      ditulis      *fātima*

### 3. *Syaddad* (*tasydid*, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا	ditulis	<i>rabbanā</i>
البر	ditulis	<i>al-birr</i>

### 4. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti katasandangitu.

Contoh:

الشمس	Ditulis	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	Ditulis	<i>ar-rajulu</i>
السيدة	Ditulis	<i>as-sayyidah</i>

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qamariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر	Ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	Ditulis	<i>al-badī'</i>
الجالل	Ditulis	<i>al-jalāl</i>



## 5. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / ` /.

Contoh:

أمرت

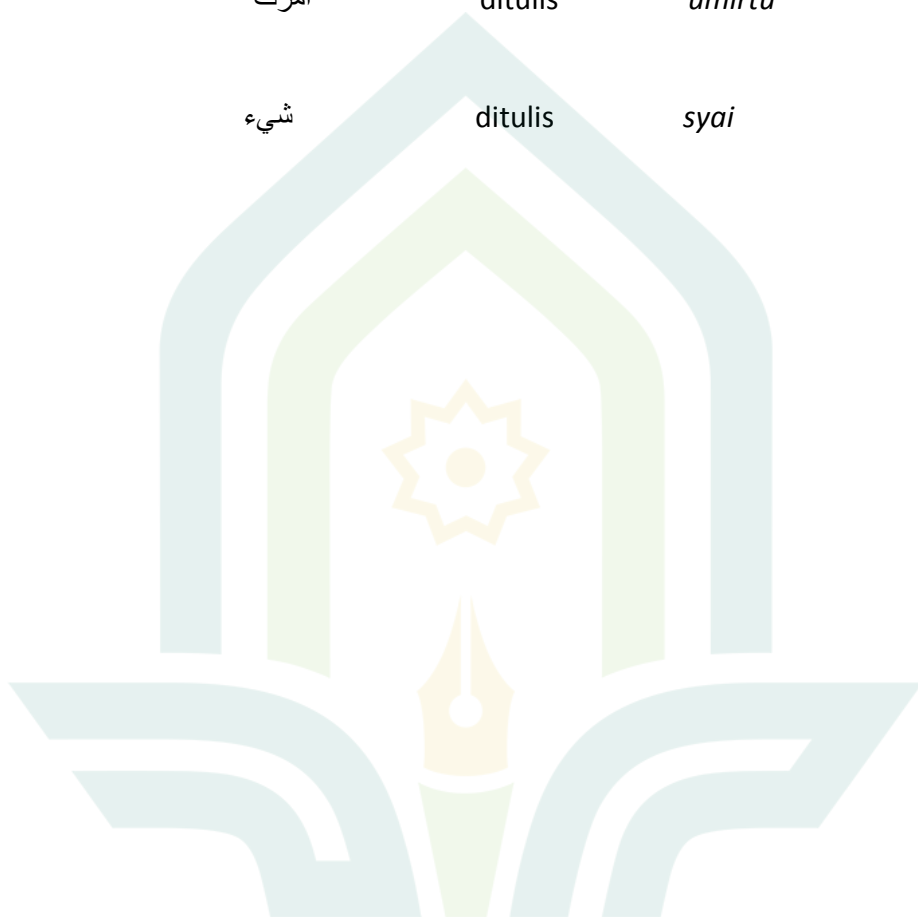
ditulis

*umirtu*

شيء

ditulis

*syai*

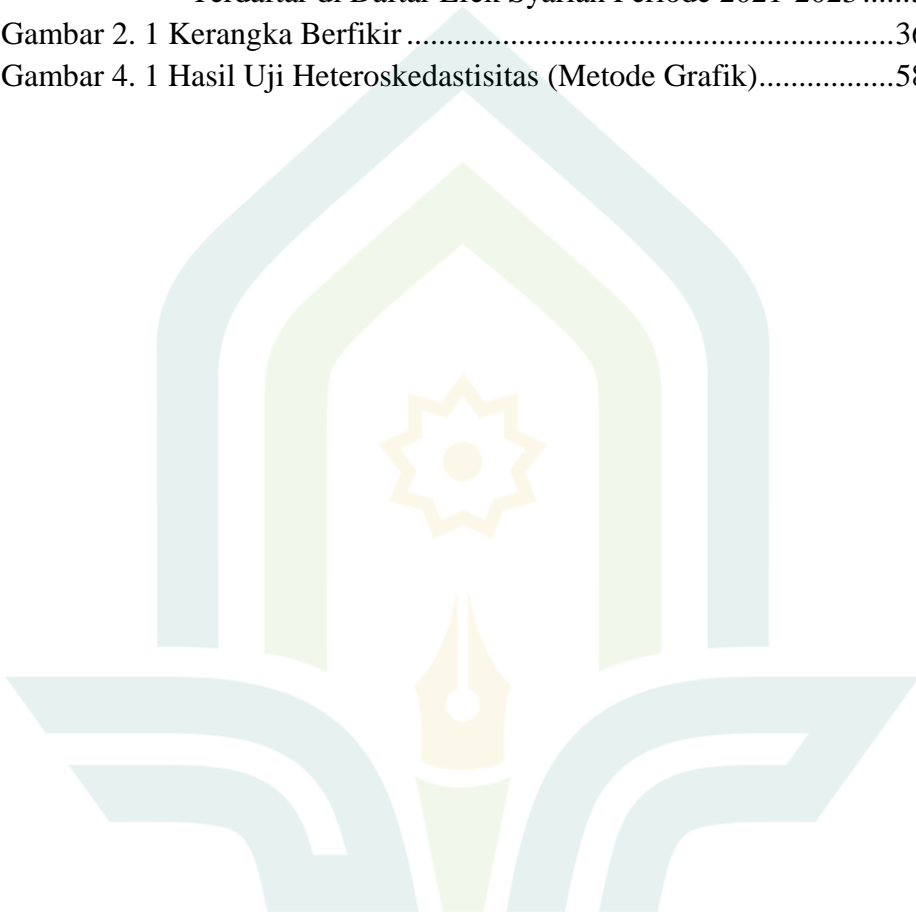


## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Riset Terdahulu.....	20
Tabel 3. 1 Sampel penelitian .....	43
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel .....	46
Tabel 4. 1 Objek Penelitian Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> yang Memenuhi Kriteria <i>Purposive Sampling</i> .....	54
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif (Nilai Perusahaan) .....	55
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif (Profitabilitas) .....	56
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif (Ukuran Perusahaan) ..	56
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif (Kebijakan Dividen) ...	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	58
Tabel 4. 7 Hasil Uji Model Regresi Data Panel .....	59
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Linier Berganda Menggunakan Model REM	60
Tabel 4. 9 Hasil Uji MRA Profitabilitas.....	62
Tabel 4. 10 Hasil Uji MRA Ukuran Perusahaan .....	63
Tabel 4. 11 Kesimpulan Hasil Penelitian .....	70

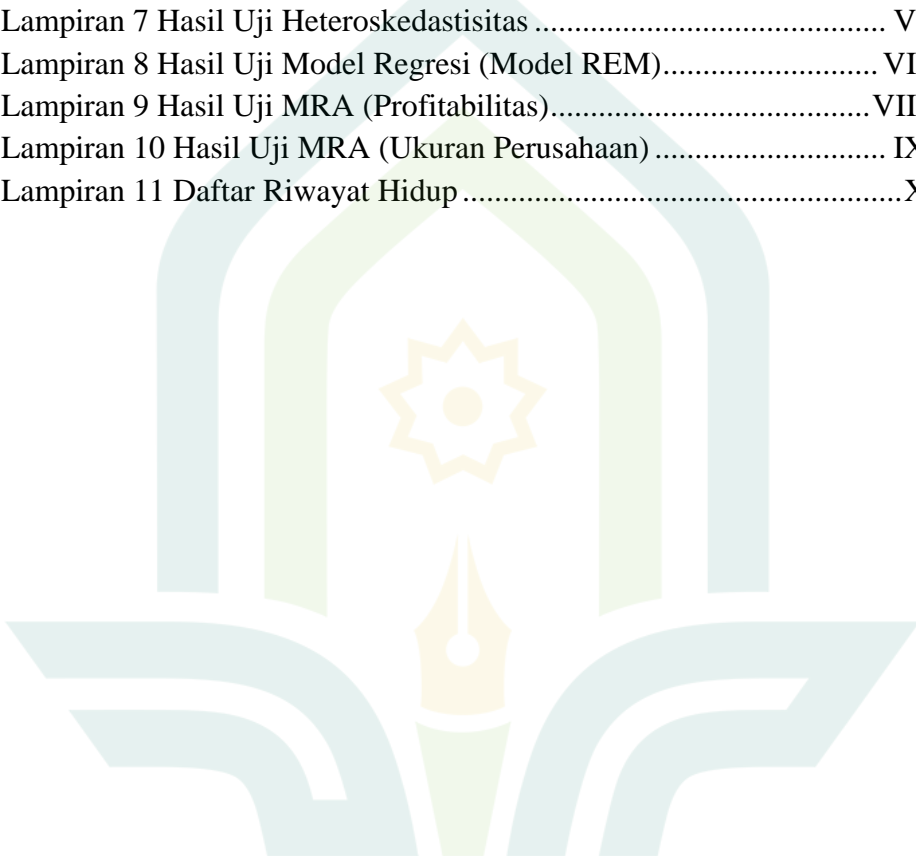
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023.....	2
Gambar 1. 2 Rata-Rata Nilai Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023 .....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir .....	36
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Metode Grafik).....	58



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian .....	II
Lampiran 2 Hasil Uji Chow .....	IV
Lampiran 3 Hasil Uji Hausman .....	IV
Lampiran 4 Hasil Uji LM .....	V
Lampiran 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	V
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	VI
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	VI
Lampiran 8 Hasil Uji Model Regresi (Model REM) .....	VII
Lampiran 9 Hasil Uji MRA (Profitabilitas) .....	VIII
Lampiran 10 Hasil Uji MRA (Ukuran Perusahaan) .....	IX
Lampiran 11 Daftar Riwayat Hidup .....	X





# BAB I PENDAHULUAN

## A. Latar Belakang Masalah

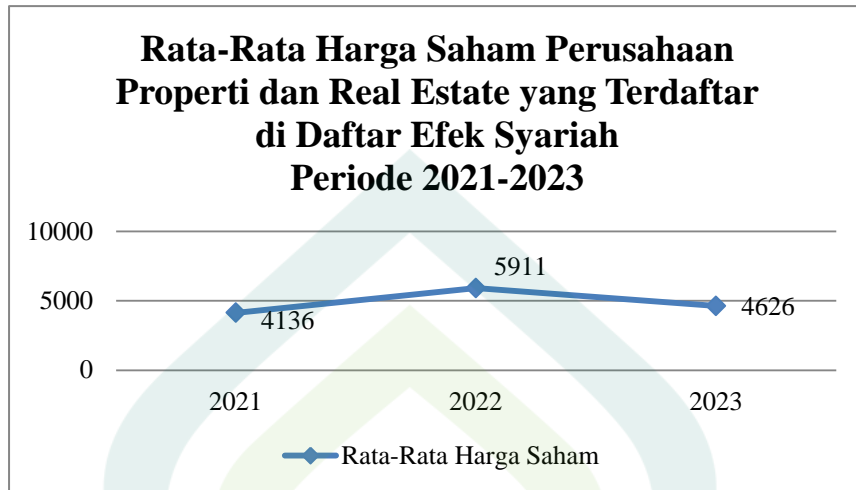
Indonesia saat ini dihadapkan pada berbagai situasi yang membuatnya dituntut untuk melakukan perbaikan dan pembangunan di segala bidang, salah satunya dalam bidang ekonomi. Perbaikan dan pembangunan tersebut tentu memerlukan dukungan dari berbagai pihak, salah satunya perusahaan. Perusahaan berperan penting dalam membangun ekonomi suatu negara. Setiap perusahaan yang didirikan pasti memiliki tujuan, baik itu tujuan jangka pendek maupun tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memperoleh laba yang maksimal, sedangkan tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran para pemegang sahamnya dan memaksimalkan nilai perusahaan (Aldi dkk., 2020).

Nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi para investor sebagai indikator untuk penilaian dari kinerja suatu perusahaan secara keseluruhan, biasanya dikaitkan dengan harga saham yang beredar untuk perusahaan publik. Harga saham yang beredar dipandang sebagai representasi dari nilai aset perusahaan. Semakin tinggi harga yang ditunjukkan, semakin tinggi pula nilai perusahaan yang dimiliki, di mana tujuan utama perusahaan menurut *theory of the firm* adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan (Putri & Sholichah, 2023).

Nilai perusahaan dapat diukur melalui harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka kemakmuran para pemegang saham akan semakin terjamin. Nilai perusahaan yang meningkat juga dapat mempengaruhi minat investor, karena apabila nilai perusahaan meningkat mencerminkan bahwa perusahaan tersebut secara cermat mampu untuk mengelola perusahaannya dan perusahaan juga memiliki prospek baik di masa mendatang. Sehingga membuat citra perusahaan menjadi baik dimata investor, dan membuat investor tertarik untuk menanamkan

modalnya ke perusahaan tersebut (Nurhayati & Kartika, 2020).

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023



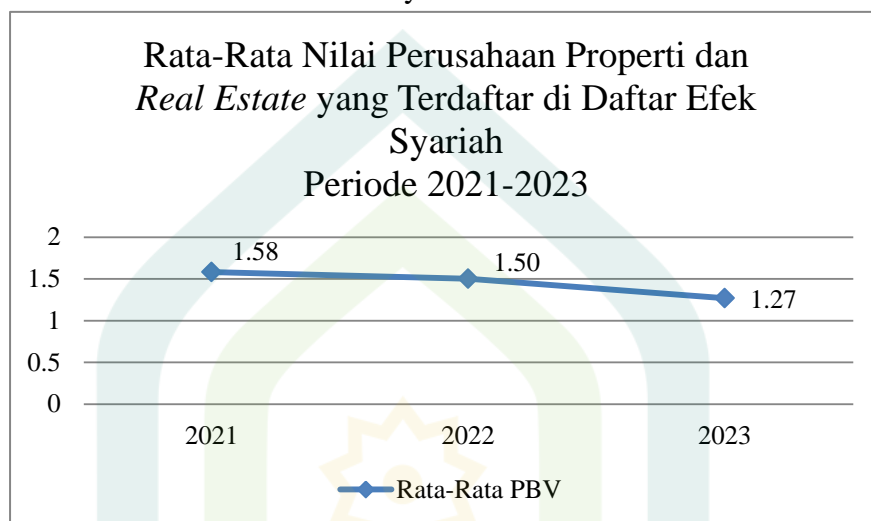
Sumber : data diolah, 2024

Peneliti tertarik untuk meneliti nilai perusahaan sektor properti dan *real estate* karena pergerakan harga saham pada sektor ini sangat fluktuatif. Hal ini dapat terlihat dari gambar 1. 1 yang menunjukkan pergerakan harga saham sektor properti dan *real estate* sepanjang tahun 2021 hingga 2023. Dari gambar tersebut dapat terlihat pada tahun 2022 harga saham mengalami kenaikan yang signifikan, sedangkan pada tahun 2023 harga saham cenderung mengalami penurunan.

Nilai perusahaan tidak hanya dapat digambarkan pada harga saham suatu perusahaan saja, untuk mengukur tingginya nilai perusahaan dapat dilakukan dengan berbagai cara, dan salah satu alat ukur yang dapat digunakan yaitu *price to book value* (PBV) sebagai proksinya. Rasio ini dihitung dengan membagi harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. Apabila nilai PBV semakin tinggi maka semakin besar pula tingkat kemakmuran dari pemegang saham, sehingga perusahaan dapat dikatakan telah mencapai salah satu tujuannya (Firmansyah, 2019).

Berikut merupakan grafik yang menunjukkan rata-rata nilai perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2021-2023 yang diukur dengan rasio *price to book value*.

Gambar 1. 2 Rata-Rata Nilai Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023



Sumber : data diolah, 2024

Berdasarkan gambar 1. 2 diatas, dapat dilihat bahwa rata-rata nilai perusahaan properti dan *real estate* pada tahun 2021 sebesar 1,58 dan pada tahun 2022 mengalami penurunan menjadi 1,50. Sedangkan pada tahun 2023 rata-rata nilai perusahaan mencapai 1,27 di mana nilai ini lebih rendah dari rata-rata nilai perusahaan pada tahun 2021 dan 2022. Penurunan nilai perusahaan di tahun 2021-2023 pada perusahaan properti dan *real estate* menjadi suatu fenomena yang menarik untuk diteliti, di mana perusahaan perlu mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi menurunnya nilai perusahaan tersebut.

Berdasarkan kajian literatur terdahulu terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan di antaranya adalah profitabilitas, leverage, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan perusahaan,



kebijakan dividen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, likuiditas dan struktur modal (Rahmawati dkk., 2023). Pada penelitian ini menggunakan 3 faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Faktor-faktor ini sering menjadi perhatian utama investor dalam menilai perusahaan. Informasi tentang ketiga faktor ini pun umumnya mudah diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Ketiga faktor ini mencakup aspek kinerja keuangan (profitabilitas), karakteristik perusahaan (ukuran), dan kebijakan investor (dividen), sehingga memberikan gambaran yang lebih lengkap tentang perusahaan. Selain itu, ketiga faktor ini telah terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dalam berbagai studi akademis.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba dalam satu periode tertentu (Imron & Kurniawati, 2020). Berdasarkan sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk melihat prospek perusahaan dimasa yang akan datang yaitu dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan, karena indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui seberapa besar *return* yang dapat diterima oleh investor atas investasi yang dilakukannya. Berdasarkan *signaling theory* profitabilitas yang tinggi menjadi sinyal yang baik dan positif untuk investor dan calon investor yang berkaitan dengan prospek perusahaan yang bagus sehingga memicu investor untuk meningkatkan permintaan saham, permintaan saham yang meningkat menyebabkan harga saham meningkat, harga saham meningkat menyebabkan nilai perusahaan mengalami peningkatan.

Penelitian yang dilakukan oleh Aldi dkk. (2020), Nurhayati & Kartika (2020), Dewi dkk. (2021), Indo & Anwar (2021), Ilhami dkk. (2022), Erawati & Lestari (2023) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan

hasil penelitian Febiyanti & Anwar (2022), Putri & Sholichah (2023) menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dianggap dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah suatu perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal yang dapat memperlancar kinerja perusahaan dengan adanya ketersediaan dana atau modal yang cukup. Ukuran perusahaan pada umumnya dapat berpengaruh pada penilaian investor dalam membuat keputusan investasi. Berdasarkan Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008 kriteria ukuran perusahaan yang termasuk ke dalam usaha besar adalah perusahaan yang memiliki total aset lebih dari 10 milyar, tidak termasuk tanah dan bangunan (Imron & Kurniawati, 2020).

Perusahaan yang memiliki ukuran yang besar maka akan memerlukan dana yang lebih besar untuk menjalankan kegiatan operasi perusahaan dibandingkan perusahaan yang lebih kecil, karena modal yang dibutuhkan akan lebih banyak, namun perusahaan dengan ukuran yang lebih besar memiliki akses yang lebih besar untuk mendapat sumber pendanaan dari berbagai sumber, sehingga untuk memperoleh pinjaman dari kreditur pun akan lebih mudah karena perusahaan dengan ukuran besar memiliki probabilitas lebih besar untuk memenangkan persaingan atau bertahan dalam industri (Fajriah dkk., 2022). Semakin lama perusahaan berdiri dalam bisnis merupakan cerminan pengalaman dalam menjalankan bisnis dan dalam memecahkan masalah bisnis, sehingga dengan adanya pengalaman bisnis yang lebih perusahaan dapat menjadi lebih besar dan matang dalam menghadapi permasalahan-permasalahan bisnis (Ilhami dkk., 2022).

Penelitian terdahulu mengenai ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan mempunyai hasil yang tidak konsisten. Adapun penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Aldi dkk. (2020), Indo &

Anwar (2021), Lesnawati (2022), Putri & Sholichah (2023), Erawati & Lestari (2023) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Firmansyah (2019), Ilhami dkk., (2022) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan pengalokasian laba yang diperoleh perusahaan apakah akan dibagikan seluruhnya ke pemegang saham atau dibagikan sebagian dan sisanya ditahan untuk investasi perusahaan (Ilhami dkk., 2022). Besarnya dividen tersebut dapat mempengaruhi harga saham. Apabila dividen yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Hal ini sesuai dengan pernyataan bahwa nilai perusahaan tercermin dalam harga saham. Dalam hal ini manajer sebagai *agent* dan pemegang saham sebagai *principal*, di mana manajer harus mengambil keputusan bisnis yang terbaik untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham perusahaan.

Pada penelitian ini kebijakan dividen digunakan sebagai variabel pemoderasi pada pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan kebijakan dividen menjadi pusat perhatian banyak pihak seperti pemegang saham, kreditur, maupun pihak eksternal lain yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan perusahaan (Parida dkk., 2022). Dividen memiliki atau mengandung informasi sebagai isyarat prospek perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan akan dianggap semakin baik, dan pada akhirnya penilaian terhadap perusahaan yang tercermin melalui harga saham akan semakin baik pula (Firmansyah, 2019). Kebijakan dividen menarik digunakan sebagai variabel pemoderasi karena kebijakan dividen sering dianggap sebagai sinyal bagi investor dalam menilai baik buruknya kinerja suatu perusahaan serta menjadi sumber pendapatan bagi investor.

Pengambilan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi

ini berdasarkan adanya penelitian terdahulu dari Aldi dkk., (2020) yang menyatakan kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan penelitian dari Lesnawati (2022) yang menyatakan kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, namun penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurhayati & Kartika (2020) yang menyatakan kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan penelitian dari Ilhami dkk., (2022) yang menyatakan kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Sebagian besar penelitian-penelitian terdahulu yang mengangkat topik ini lebih banyak menjadikan perusahaan industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Firmansyah, 2019; Aldi dkk., 2020; Dewi dkk., 2021) dan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Nurhayati & Kartika, 2020; Indo & Anwar, 2021; Ilhami dkk., 2022) sebagai objek penelitian, sedangkan penelitian ini berfokus pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES), karena pada saat ini masih maraknya investasi keuangan syariah di Indonesia, lebih khususnya pada pasar modal. Daftar Efek Syariah (DES) merupakan sekumpulan sekuritas yang tidak menentang dasar atau prinsip Islam di pasar modal, di mana keberadaannya sesuai ketentuan dari Bapepam-LK ataupun pihak yang telah diberikan persetujuan dari Bapepam-LK. Perusahaan yang terdaftar di DES akan diseleksi dengan ketat dan disaring berdasarkan periodenya yaitu Mei dan November.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor properti dan *real estate* tahun 2021-2023, dengan alasan perkembangan perekonomian Indonesia saat ini sudah menuju kearah peningkatan. Hal ini dibuktikan oleh pemerintah dengan pembangunan infrastruktur yang vital dan dapat menunjang perkembangan perekonomian di Indonesia. Salah satu sektor yang akan mendapatkan manfaat dari berkualitasnya infrastruktur adalah

usaha di bidang properti terutama pada perumahan mewah atau *real estate*, infrastruktur yang baik akan merangsang investor untuk berinvestasi di bidang ini, karena dengan infrastruktur yang baik diharapkan mampu menjadikan *real estate* bisa diterima oleh masyarakat, sehingga baik itu pengembang, investor maupun masyarakat dapat merasakan manfaat dari infrastruktur yang berkualitas. Penanaman modal pada perusahaan ini biasanya mempunyai jangka waktu yang panjang serta dapat berkembang seiring dengan perkembangan ekonomi serta dinilai sebagai salah satu penanaman modal yang menjanjikan. Bersamaan dengan meningkatnya pertumbuhan penduduk menjadikan kebutuhan akan ruang bangunan juga akan semakin meningkat sehingga perusahaan ini cenderung diminati oleh para penanam modal untuk menanamkan modalnya karena memiliki prospek yang bagus (Rizqi & Anwar, 2021). Adapun pemilihan periode penelitian pada tahun 2021-2023, dengan alasan agar hasil penelitian dapat menjelaskan keadaan terbaru pada pasar modal syariah di Indonesia.

Peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi para investor dalam menilai perusahaan yang akan dijadikan tempat untuk berinvestasi, serta dapat menjadi tambahan referensi bagi para peneliti selanjutnya. Berdasarkan fenomena-fenomena yang telah dijelaskan sebelumnya mengenai pergerakan harga saham sektor properti dan *real estate* dan hasil-hasil penelitian sebelumnya yang masih beragam mengenai nilai perusahaan, maka penulis tertarik untuk membuat penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* di Daftar Efek Syariah Periode 2021-2023)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas maka dapat di rumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji kemampuan kebijakan dividen dalam memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.
4. Untuk menguji kemampuan kebijakan dividen dalam memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

### **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi para peneliti selanjutnya dan pihak pengguna informasi lainnya, manfaat tersebut antara lain yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris yang dapat digunakan oleh penelitian selanjutnya yaitu yang menyangkut pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen pada sektor properti dan *real estate* yang ada pada Daftar Efek Syariah.

## 2. Manfaat Praktis

### a. Bagi investor

Adanya penelitian ini investor dapat mempertimbangkan faktor profitabilitas dan ukuran perusahaan untuk mendapatkan *return* atas investasi yang dilakukannya karena variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang nantinya akan memiliki pengaruh yang besar terhadap tingginya nilai perusahaan.

### b. Bagi manajemen perusahaan

Adanya penelitian ini manajemen perusahaan dapat mempertimbangkan dan mengaplikasikan faktor profitabilitas dan ukuran perusahaan untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen perusahaan untuk masa yang akan datang.

## E. Sistematika Pembahasan

Dalam menganalisa permasalahan yang diteliti, penulis menggunakan sistematika susunan pembahasan sebagai berikut :

### BAB I PENDAHULUAN

Bab ini akan memaparkan uraian latar belakang yang nantinya menjadi tolak ukur menyusun rumusan masalah serta tujuan penelitian.

### BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini akan menjelaskan mengenai teori dan juga variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian. Teori tersebut menjadi landasan dalam menganalisis permasalahan yang akan diangkat dalam penelitian ini.

### BAB III METODE PENELITIAN

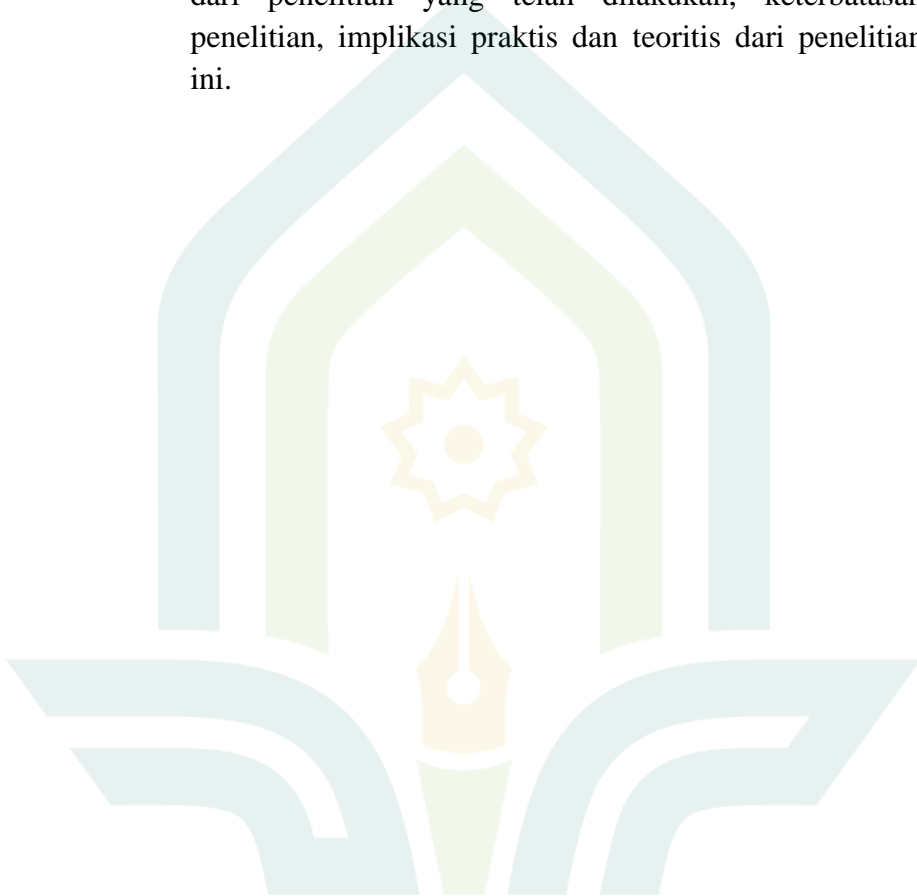
Bab ini akan menjelaskan mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penelitian. Metode penelitian mencakup populasi dan sampel penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan, definisi dan pengukuran variabel, serta hipotesis operasional.

**BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Bab ini akan menjelaskan mengenai hasil penelitian berdasarkan analisis data serta pembahasan yang terkait dengan hasil analisis penelitian.

**BAB V PENUTUP**

Bab ini akan menjelaskan mengenai penarikan simpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian, implikasi praktis dan teoritis dari penelitian ini.





## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan analisis hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) periode 2021-2023, maka simpulan yang dapat diambil dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan karena laba yang tinggi akan memberikan indikasi prospek yang baik sehingga hal tersebut dapat memicu investor untuk berinvestasi di perusahaan yang akan meningkatkan harga saham dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.
2. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya besar kecilnya perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Investor akan lebih melihat dari berbagai aspek seperti kinerja perusahaan yang dapat terlihat di laporan keuangan perusahaan atau kebijakan dividen perusahaan sebelum investor membuat keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.
3. Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Artinya jika profitabilitas perusahaan tinggi maka dividen yang dibagikan oleh perusahaan semakin besar dan tentu dapat meningkatkan nilai perusahaan. Begitupun sebaliknya, jika profitabilitas perusahaan rendah maka dividen yang dibagikan oleh perusahaan pun semakin rendah dan nilai perusahaan pun ikut menurun.
4. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin besar perusahaan maka perusahaan tersebut lebih memilih melakukan

ekspansi usaha, melakukan investasi atau menemukan inovasi terbaru agar perusahaan tersebut lebih berkembang besar dari pada memilih mensejahterahkan para pemegang saham dengan cara membagikan dividen yang besar namun mereka tetap memberikan dividen dengan jumlah yang lebih sedikit.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Terdapat sejumlah keterbatasan pada penelitian ini, di antaranya yaitu:

1. Penulis hanya menggunakan dua faktor yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu profitabilitas dan ukuran perusahaan. Serta hanya menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.
2. Populasi dan sampel dalam penelitian ini masih terbatas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) dengan kurun waktu 2021-2023.

## **C. Saran**

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau mengganti variabel lain yang diduga dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti *growth*, kebijakan dividen, kebijakan pendanaan, kebijakan hutang, struktur modal, dan *leverage*. Selain itu, dalam penentuan populasi dan sampel sebaiknya diperluas dan tidak hanya terbatas pada perusahaan sektor properti dan *real estate* saja, hal ini agar dapat lebih mewakili kondisi perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES). Kemudian, sebaiknya periode untuk penelitian selanjutnya dapat diperpanjang, tidak terbatas hanya pada kondisi perusahaan selama tiga tahun terakhir.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat lebih meningkatkan kinerja keuangannya seperti penggunaan modal untuk meningkatkan laba dan pemanfaatan asset yang dimiliki serta kebijakan dalam pembagian dividen kepada para investor guna mensejahterakan

pemegang saham dan untuk membuat citra yang baik bagi perusahaan. Hal ini karena kinerja keuangan dianggap sebagai salah satu hal penting bagi investor dalam menilai prospek perusahaan baik dimasa sekarang maupun dimasa yang akan datang. Dengan meningkatnya kinerja keuangan perusahaan, maka akan menarik investor untuk berinvestasi sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S., DW, S., & R.H, S. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Aldi, M. F., Erlina, & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 262–276.
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 9(1), 91–106.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta:ANDI.
- Bahri, S. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis Lengkap dengan Teknik Pengolahan Data SPSS*. Andi.
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *JRKA*, 7(2), 87–102.
- Dolontelide, C. M., & Wangkar, A. (2019). Pengaruh Sales Growth dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 7(3), 3039–3048.
- Endarwati, R. D., & Hermuningsih, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017. *SEGMEN Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 63–70.

- Erawati, T., & Lestari, R. S. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Kontruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *JURNAL AKUNTANSI PAJAK DEWANTARA (JAPD)*, 5(1), 49–62.
- Erlina. (2008). *Metodologi Penelitian Bisnis : Untuk Akuntansi Dan Manajemen* (Ed. 2). Medan: Usu Pers.
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 7(1), 1–12.
- Febiyanti, T. I., & Anwar, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi terhadap Perusahaan Properti dan Real Estate. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1784–1794.
- Firmansyah. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Komisaris Independen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Studia Akuntansi dan Bisnis*, 7(3), 199–211.
- Haruman, T. (2008). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XI*, 1-29.
- Ilhami, R. N., Listiorini, & Ika, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Bisnis Digital dan Kewirausahaan*, 1(4), 287–304.
- Imron, A., & Kurniawati, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate

dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi, & Bisnis*, 1(2), 50–65.

- Indo, D. A., & Anwar, S. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 4(3), 216–224.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. BPFE.
- Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Ed. 3). Yogyakarta: BPFE UGM.
- Kurniawan, I. G. E., & Putra, I. N. W. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 28(3), 1783–1800.
- Limbong, H., Aruan, D. A., Silitonga, B., Aceh, M., & Samosir, N. B. B. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar di BEI. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 5(2), 260–272.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). 6(3), 1108–1117.
- Maslika, E., Atin, & Muharam, H. (2022). Analisis Determinan Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan Indonesia Tahun 2016-2020). *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 11(4), 1–13.
- Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 9(2), 133–144.

- Parida, Surasni, N. K., Suryawati, B. N., & Hidayati, S. A. (2022). Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Dan Pengaruhnya Terhadap Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan (Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmu Sosial dan Pendidikan (JISIP)*, 6(1), 2116–2147.
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1446-1475.
- Putri, N. E., & Sholichah, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Cultural Accounting and Auditing*, 2(1), 88–102.
- Rahmawati, D. V., Wahyuni, S., Fitriati, A., & Purwidiyanti, W. (2023). Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Terhadap Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(2), 1–10.
- Rizqi, L., & Anwar, M. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Property Dan Real Estate Bursa Efek Indonesia. *JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN BISNIS*, 14(2), 30–39.
- Rochmah, S. A., & Fitria, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6, 998-1017.
- Sugiyono, Prof. D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Pustaka Baru Press.
- Swardjono. (2005). *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan* (ketiga). Yogyakarta: BPFE.
- Suhada, P., Muda, I., & Rujiman. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress pada

Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia.  
*JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 8(2), 319–336.

Tri Basuki, A. (2014). *BUKU PRAKTIKUM EVIEWS*. Danisa Media.

