

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, PROFITABILITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* 2015-2020)

***THE INFLUENCE OF INFLATION, EXCHANGE RATE, PROFITABILITY  
AND LEVERAGE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS  
MODERATING VARIABLE***

*(Study on Companies Listed in Jakarta Islamic Index 2015-2020)*



**Disusun Oleh:**

**NURUL ANZANI**

**20180410015**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, PROFITABILITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* 2015-2020)

***THE INFLUENCE OF INFLATION, EXCHANGE RATE, PROFITABILITY  
AND LEVERAGE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS  
MODERATING VARIABLE***

*(Study on Companies listed in Jakarta Islamic Index 2015-2020)*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana pada Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh:**

**NURUL ANZANI**

**20180410015**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2023**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Nurul Anzani

Nomor Mahasiswa : 20180410015

Menyatakan bahwa skripsi saya dengan judul "**PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI** (Studi Kasus pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 2015-2020)" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Agustus 2023



Nurul Anzani

## **MOTTO**

**“Sesungguhnya perkaranya Allah ketika Allah menghendaki adanya sesuatu,  
cukup Allah berfirman ‘jadilah engkau’ maka perkara itu ada”**

**(Q.S Yasin ayat 82)**

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur senantiasa kita panjatkan kepada Allah atas segala rahmat dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi. Dengan bangga saya persembahkan skripsi ini kepada:

1. Ibu saya yang amat saya cintai, Ibu Supiyah yang memotivasi saya agar tidak pernah berputus asa dan selalu mengingatkan saya untuk berdo'a dan berusaha semaksimal mungkin serta yang telah menyokong hidup saya selama ini sendirian. Alhamdulillah berkat do'a dan dukungannya saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. (Alm) Bapak saya yang amat saya cintai, Nana Laksana, Alhamdulillah saya berhasil meraih gelar sarjana ini yang Bapak kira waktu itu tidak sanggup untuk membiayai kuliah, padahal anaknya ini sampai semester 11.
3. Teruntuk Amalia Nur Ilmi kakak yang merangkap sebagai sahabat serta partner kerja, terimakasih telah menasehati dan membimbing saya untuk selalu terus berusaha dan berdo'a, telah mendengarkan keluh kesah saya serta tidak pernah sama sekali memojokan saya dalam hal apapun. Alhamdulillah berkat nasehatnya kelar juga skripsi ini, walaupun drama tangis menemaninya setiap hari.
4. Bapak Drs. Edi Supriyono, M.M selaku dosen pembimbing saya terimakasih telah memberikan dukungan serta mendoakan kesuksesan saya untuk mengerjakan skripsi ini.

5. Teruntuk keluargaku yang menyebar di tanah Jogja khususnya Bulik Wanti dan Om Jono, terimakasih telah mendorong dan memotivasi saya untuk selalu semangat mengerjakan skripsi dan telah bersedia menampung tempat tinggal saya selama kuliah, sedikit membantu meringankan beban Ibu saya.
6. Teruntuk keluargaku yang menyebar di tanah Pasundan, yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih telah mendo'akan dan mensupport saya dari jauh.
7. Teruntuk adik-adikku tersayang, Inun dan Hasan plus Jijen, maaf jika selama 1 tahun terakhir ini merasa uang jajan kalian merasa berkurang, karena telah dialokasikan untuk pembayaran kuliah kakaknya ini.
8. Teruntuk teman-temanku Ivo, Putri, Dedek, Briliana, Indra dan Novita terimakasih sudah mensupport dan membantu saya untuk lebih termotivasi menyelesaikan skripsi ini.
9. Teruntuk More ikan cupang kesayanganku selalu menemaniku ketika di kost dan Simi motor tuaku yang setia menemaniku pergi ke kampus terimakasih sudah mau bertahan.
10. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver, and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being at all times.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa kita panjatkan kepada Allah atas segala rahmat dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan juga dukungan dari bapak ibu dosen, ibu, kakak dan teman seperjuangan. Penyusun mengungkapkan terimakasih terhadap:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prof. Rizal Yaya, S.E, M.Sc., Ph.D. Ak., CA., CRP yang telah memberikan petunjuk dalam penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Rr. Sri Handari W, S.E., M.Si, selaku kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Edi Supriyon, M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi.
4. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendedikasikan ilmu serta membimbing penulis selama masa perkuliahan.
5. Ibu saya yang selalu menjadi *support system*, selalu mendoakan saya serta memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, saran, kemudahan serta semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Tiada gading yang tak retak, kesempurnaan hanya milik Allah SWT, sebagai manusia tentunya memiliki banyak kekurangan, oleh karena itu atas segala salah dan kekurangan, diharapkan untuk memberikan kritik dan saran yang membangun untuk pengembangan dalam skripsi yang telah disusun oleh penulis.

Yogyakarta, 28 Agustus 2023

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nurul Anzani', written in a cursive style.

Nurul Anzani



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	13
C. Tujuan Penelitian .....	13
D. Manfaat Penelitian.....	13
E. Batasan Masalah .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>16</b>
A.    Landasan Teori .....	16
1. <i>Signalling Theory</i> .....	16
2.    Pendekatan Modigliani-Miller .....	16
3. <i>Trade Off Theory</i> .....	18

4.	<i>Bird In The Hand Theory</i> .....	19
5.	Jakarta Islamic Index (JII).....	20
6.	Nilai Perusahaan.....	21
7.	Inflasi.....	23
8.	Nilai Tukar .....	25
9.	Profitabilitas .....	28
10.	<i>Leverage</i> .....	30
11.	Kebijakan Dividen .....	34
B.	Penelitian Terdahulu.....	38
C.	Penurunan Hipotesis.....	43
1.	Pengaruh inflasi terhadap nilai perusahaan .....	43
2.	Pengaruh nilai tukar terhadap nilai perusahaan.....	44
3.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	46
4.	Pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan.....	47
5.	Pengaruh kebijakan dividen yang memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	48
6.	Pengaruh kebijakan dividen yang memoderasi <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan .....	49
D.	Model Penelitian.....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>52</b>
A.	Objek Penelitian .....	52
B.	Jenis Data .....	52
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	52
D.	Teknik Pengumpulan Data .....	53
E.	Definisi Operasional Variabel.....	53
F.	Alat Analisis.....	57

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>67</b>
A.    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	67
B.    Hasil Analisis Data .....	69
C.    Pembahasan .....	88
<b>BABV KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN .....</b>	<b>94</b>
A.    Kesimpulan.....	94
B.    Saran .....	96
C.    Keterbatasan Penelitian .....	96
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>97</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>102</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kurs Tengah Rp terhadap USD .....	4
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4. 2 Daftar Nama Perusahaan yang Terdaftar Sampel Penelitian .....	68
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 4. 4 Hasil Analisis Uji Chow Persamaan 1 .....	73
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Uji Hausman Persamaan 1 .....	73
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Uji Chow Persamaan II .....	74
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Uji Hausman Persamaan II.....	74
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Uji Chow Persamaan III .....	75
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Uji Hausman Persamaan III .....	75
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Uji Chow Persamaan IV .....	76
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Uji Hausman Persamaan IV .....	76
Tabel 4. 12 Hasil Uji Chow Persamaan V .....	77
Tabel 4. 13 Hasil Analisis Uji Hausman Persamaan V.....	77
Tabel 4. 14 Hasil Uji T (Parsial) Persamaan I .....	78
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hipotesis 1 .....	79
Tabel 4. 16 Hasil Uji Hipotesis 2 .....	80
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hipotesis 3 .....	80
Tabel 4. 18 Hasil Uji Hipotesis 4 .....	81
Tabel 4. 19 Hasil Uji Hipotesis (Uji T) Persamaan II.....	82
Tabel 4. 20 Hasil Uji Hipotesis (Uji T) Persamaan III .....	82
Tabel 4. 21 Hasil Uji Hipotesis (Uji T) Persamaan IV .....	84
Tabel 4. 22 Hasil Uji Hipotesis (Uji T) Persamaan V.....	84

Tabel 4. 23 Hasil Uji F (Simultan).....	86
Tabel 4. 24 Hasil Uji R (Koefesien Determinasi).....	86
Tabel 4. 25 Hasil Pengjian Hipotesis .....	87

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan Indeks Saham JII Tahun 2015-2020 .....	2
Gambar 1. 2 Porsi Hutang dalam USD terhadap Total Hutang .....	5
Gambar 2. 1 Pelemahan Rp terhadap USD .....	26
Gambar 2. 2 Penguatan Rp terhadap USD .....	27
Gambar 2. 3 Model Penelitian .....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 proksi penelitian .....	102
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	144
Lampiran 3 Uji Chow Persamaan I.....	144
Lampiran 4 Uji Hausman Persamaan I .....	144
Lampiran 5 Uji Chow Persamaan II.....	145
Lampiran 6 Uji Hausman Persamaan II.....	146
Lampiran 7 Uji Chow Persamaan III .....	146
Lampiran 8 Uji Hausman Persamaan III.....	147
Lampiran 9 Uji Chow Persamaan IV .....	147
Lampiran 10 Uji Hausman Persamaan IV .....	148
Lampiran 11 Uji Chow Persamaan V .....	148
Lampiran 12 Uji Hausman Persamaan V.....	149
Lampiran 13 Hasil Penelitian Uji T, Uji F Dan Uji R .....	149