

**PENGARUH *SIZE*, *GROWTH*, *ROE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PENELITIAN PADA  
PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG MASUK  
DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) PERIODE 2007-2010**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH  
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh:**

**NIHAYATU ROFIAH  
07390003**

**PEMBIMBING:**

- 1. Dr. Ibnu Qizam. S.E. M.Si, Akt**
- 2. M. Ghafur Wibowo. S.E, M.Sc**

**KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2012**

## ABSTRAK

PBV (*Price Book Value*) merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk melakukan penilaian surat berharga atau saham. Rasio ini mengukur kinerja harga saham terhadap nilai bukunya dan menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. PBV juga menunjukkan seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menunjukkan pengaruh antara variabel *Size*, *Growth*, *Return on Equity* (ROE) dan *Financial Leverage* yang diproksi dengan *Debt to Equity* (DER) terhadap *Price Book Value* (PBV). Teori yang digunakan adalah *Signaling Theory*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan Properti dan *Real Estate* yang secara konsisten masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) periode 2007-2010 dengan kriteria tertentu, sehingga didapat 64 sampel perusahaan. Data dalam penelitian ini bersifat skunder. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,108, yang berarti secara simultan keempat variabel tersebut mampu memprediksi *Price Book Value* (PBV) sebesar 10,8%, sedangkan sisanya sebesar 89,2% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini. Penelitian ini sekaligus membuktikan bahwa hanya *Size* yang berpengaruh signifikan positif terhadap *Price Book Value* (PBV), sedangkan variabel lain yaitu *Growth*, *Return on Equity* (ROE), dan *Financial Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Price Book Value* (PBV).

Kata kunci: PBV, *Size*, *Growth*, ROE, dan *Financial Leverage*

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nihayatu Rofiah

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum**

**UIN Sunan Kalijaga**

Di\_

Yogyakarta

**Assalamu'alaikum Wr. Wb.**

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nihayatu Rofiah

NIM : 07390003

Judul : Pengaruh *Size, Growth, ROE dan Financial Leverage* terhadap *Price To Book Value* penelitian pada perusahaan properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) periode 2007-2010

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta,

16 Rajab 1433 H

7 Juni 2012 M

Pembimbing I



**Dr. Ibnu Qizam. S.E. M.Si, Akt**

**NIP. 19680102 199403 1 002**

## **SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Nihayatu Rofiah

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syariah dan Hukum**

**UIN Sunan Kalijaga**

Di

Yogyakarta

**Assalamu'alaikum Wr. Wb.**

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nihayatu Rofiah

NIM : 07390003

Judul : Pengaruh *Size, Growth, ROE dan Financial Leverage* terhadap *Price To Book Value* penelitian pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) periode 2007-2010.

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

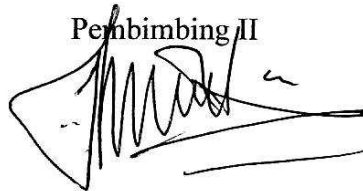
*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta,

16 Rajab 1433 H

7 Juni 2012 M

Pembimbing II



**M. Ghafur Wibowo. S.E, M.Sc**

**NIP. 19800314 200312 1 003**

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/232/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH *SIZE, GROWTH, ROE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PENELITIAN PADA  
PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANGMASUK  
DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) PERIODE 2007-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Nihayatu Rofiah

NIM : 07390003

Telah dimunaqasyahkan pada : 26 Juni 2012

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

**TIM MUNAQASYAH :**

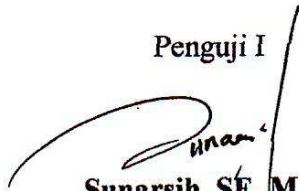
Ketua Sidang



**Dr. Ibnu Qizam, S.E. M.Si, Akt**

**NIP. 19680102 199403 1 002**

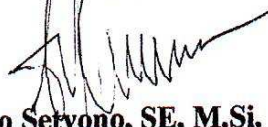
Penguji I



**Sunarsih, SE, M.Si.**

**NIP. 19740911 199203 1 002**

Penguji II



**Joko Setyono, SE, M.Si.**

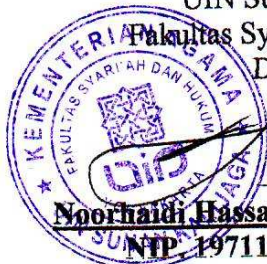
**NIP. 19730702 200212 1 003**

Yogyakarta, 19 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

DEKAN



**Noorhaidi Hassan, M.A., M.Phil., Ph.D**

**NIP. 19711207 199503 1 002**

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nihayatu Rofiah  
NIM : 07390003  
Jurusan-Prodi : Muamalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: “Pengaruh *Size, Growth*, ROE dan *Financial Leverage* terhadap *Price To Book Value* penelitian pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) periode 2007-2010.”, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatu*

Yogyakarta, 7 Juni 2012

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam,



**Drs. Slamet Khilmi, M.SI.**

**NIP. 19631014 199203 1 002**

Penyusun,



**Nihayatu Rofiah**

**NIM. 07390003**

## MOTTO

**Kesempatan hanya datang  
bagi orang yang berfikir  
positif.....!!!**

## PERSEMBAHAN

*Karya ini penyusun persembahkan untuk;  
Ayahanda dan Ibunda tercinta  
Darto Sumitro & Ponikem  
Kakak-kakakku dan Adik-adikku tersayang  
Yang selalu menjadi inspirasi dan motivasi.*

*Dan Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Penulisan Transliterasi Arab-latin dalam penyusunan skripsi ini menggunakan pedoman transliterasi dari Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158 Tahun 1987 dan No. 0543b/U/1987. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

### *Konsonan Tunggal*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Š	Es (titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	Ḥ	Ha (titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
سین	Syin	Sy	Es dan Ye
ص	Šad	Š	Es (titik di bawah)
ض	Ḍad	Ḍ	De (titik di bawah)

ط	Ṭa	Ṭ	Te (titik di bawah)
ظ	Za	Z	Zet (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
هـ	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	’-	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

### Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan *Syaddah* ditulis rangkap.

Contoh : نَزَّلَ ditulis *nazzala*.

بِهِنَّ ditulis *bihinna*.

### Vokal Pendek

*Fathah* ( َ ) ditulis a, *Kasrah* ( ِ ) ditulis i, dan *Dammah* ( ُ ) ditulis u.

Contoh : أَحْمَدَ ditulis *aḥmada*.

رَفِيقَ ditulis *rafiqa*.

### **Vokal Panjang**

Bunyi a panjang ditulis ā, bunyi i panjang ditulis ī dan bunyi u panjang ditulis ū, masing-masing dengan tanda hubung ( - ) di atasnya.

Fathah + Alif ditulis ā

فلا                    ditulis *falā*

Kasrah + Ya' mati ditulis ī

ميثاق                ditulis *mīṣaq*

Dammah + Wawu mati ditulis ū

أصول                ditulis *uṣūl*

### **Vokal Rangkap**

Fathah + Ya' mati ditulis ai

الزحيلي              ditulis *az-Zuḥailī*

Fathah + Wawu mati ditulis au

طوق                 ditulis *ṭauq*.

### **Ta' Marbutah di Akhir Kata**

Kalau pada kata yang terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang “al” serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan ha/h.

Contoh : الجنة روضة :    ditulis *Rauḍah al-Jannah*.

## Hamzah

Bila terletak di awal kata, maka ditulis berdasarkan bunyi vokal yang mengiringinya.

إِن                    ditulis *inna*

Bila terletak di akhir kata, maka ditulis dengan lambang apostrof ( ' ).

وطء                    ditulis *waṭ'un*

Bila terletak di tengah kata dan berada setelah vokal hidup, maka ditulis sesuai dengan bunyi vokalnya.

ربائب                    ditulis *rabâ'ib*

Bila terletak di tengah kata dan dimatikan, maka ditulis dengan lambang apostrof ( ' ).

تأخذون                    ditulis *ta'khuzûna*.

## Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *qamariyah* ditulis al.

البقرة                    ditulis *al-Baqarah*.

Bila diikuti huruf *syamsiyah*, huruf l diganti dengan huruf *syamsiyah* yang bersangkutan.

النساء                    ditulis *an-Nisa'*.

Catatan: yang berkaitan dengan ucapan-ucapan bahasa Persi disesuaikan dengan yang berlaku di sana seperti: *Kazi (qadi)*.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmatnya, Karena hanya dengan kekuasaan-Nyalah penulis dapat melalui segala lika-liku kehidupan dan dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Size*, *Growth*, ROE dan *Financial Leverage* terhadap *Price To Book Value* penelitian pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) periode 2007-2010”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata 1 program studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, telah banyak pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan, masukan serta bantuan sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan ditengah keterbatasan penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Noorhaidi Hasan, S. Ag., MA., M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Drs. Salmat Khilmi, M.SI. selaku Penanggung Jawab Sementara Program Studi yang telah membimbing dan mengarahkan dalam penulisan skripsi.

4. Bapak Dr. Ibnu Qizam. S.E. M.Si,Akt selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak M. Ghafur Wibowo. S.E, M.Sc . selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa memberikan masukan, saran, dan nasehat serta kesabaran dan ketelitian membimbing penyusun sehingga terselesainya skripsi ini.
5. Almarhumah Ibu Muyassarotussolichah, S.Ag., SH, selaku dosen Pembimbing Akademik, terimakasih atas saran dan bimbingan yang telah penyusun dapatkan, semoga Allah SWT senantiasa meluaskan kuburnya dan memberikan cahaya di dalamnya.
6. Segenap dosen dan karyawan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tuaku Ayahanda Darto Sumitro dan Ibunda Ponikem terimakasih atas kasih sayang, kesabaran, kepercayaan, dorongan semangat dan doa yang telah diberikan, tak lupa juga dukungan materi kepada penyusun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Adik, kakak-kakakku, dan keponakan-keponakanku terimakasih atas motivasinya dan karena kalianlah hidup terasa lebih ceria.
9. Sahabat sekaligus keluarga seperjuangan di KOPMA UIN Sunan Kalijaga (Mufti Alam Adha, Dwi Rahayu, Veni Kurnia Sani, Khikmatul Maulla, Yuni Puspitasari, Nahrida Nurul Fahmi, Wieda Muqqafa, Ariyanto & Whisly Hiltoni) terimakasih telah menjadi keluarga terbaik sekaligus memberikan banyak pelajaran berharga bagi penyusun selama menempuh studi di Jogja.

10. Keluarga besar kontrakan pink (Fida, Ika, Vina, Lina, Halimah, Nur, A'im, Nisa, Citra, MbK Zizah, Dian, Tatik, MbK Diah) terimakasih telah mengajarkan indahnya berbagi, saling menghargai, saling menghormati dan saling mengingatkan, terutama kepada penyusun ketika lengah dalam penyusunan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan dalam skripsi ini, yang turut membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penyusun menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, karenanya kritik dan saran konstruktif amat diperlukan dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat memberikan bermanfaat, baik bagi penyusun maupun bagi para pembaca sehingga dapat menambah informasi dan wacana. Akhirnya, kepada Allah SWT kita kembalikan kesadaran penuh, mengharap keridhaan-Nya, semoga kita senantiasa mendapat hidayah-Nya. Amin.

Yogyakarta, 16 Rajab 1433 H  
7 Juni 2012 M

Penyusun



**Nihayatu Rofiah**  
**07390003**

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
TRANSLITERASI .....	x
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xix
DAFTAR LAMPIRAN .....	xx
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Pokok Masalah .....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
D. Sistematika Pembahasan .....	8
 <b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Telaah Pustaka .....	10
B. Kerangka Teori .....	14
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	14



2. Investasi Dalam Islam .....	16
3. Penilaian Saham .....	18
4. <i>Price To Book Value</i> (PBV).....	20
C. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Price To Book Value</i> (PBV).....	21
1. <i>Size</i> .....	21
2. <i>Growth</i> .....	23
3. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	23
4. <i>Financial Leverage</i> .....	24
D. Kerangka Berfikir .....	26
E. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	29
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	35
B. Populasi dan Sampel .....	35
1. Populasi.....	35
2. Sampel .....	36
C. Metode Pengumpulan Data .....	37
D. Definisi Operasional Variabel.....	38
E. Teknik Analisis Data .....	42
 <b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	49
B. Analisis Data .....	51
1. Deskriptif Statistik .....	51
2. Uji Asumsi Klasik .....	56

a. Uji Normalitas .....	57
b. Uji Multikolinieritas .....	58
c. Uji Autokorelasi .....	59
d. Uji Heteroskedastisitas .....	60
3. Uji Persamaan Regresi .....	61
4. Uji Model .....	63
a. Koefisien Determinasi .....	63
b. Uji F .....	64
c. Uji t .....	65
C. Pembahasan.....	66
1. Pengaruh <i>Size</i> Terhadap PBV .....	66
2. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap PBV .....	67
3. Pengaruh ROE Terhadap PBV .....	69
4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap PBV .....	71
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	74
B. Keterbatasan.....	76
C. Saran .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
1. Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	10
2. Tabel 3.1 Perusahaan Properti & Real Estate Periode 2007-2010 .....	39
3. Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	55
4. Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	60
5. Tabel 4.3 Hasil Multikolinearitas .....	61
6. Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	62
7. Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	63
8. Tabel 4.6 Hasil Uji Persamaan Regresi .....	66

## DAFTAR LAMPIRAN

### Halaman

1. Perusahaan sampel yang berturut-turut masuk dalam DES 2007-2010 ..	I
2. Data Variabel Penelitian .....	II
3. Hasil Analisis Data .....	IV
4. Terjemahan Teks Arab .....	VIII
5. <i>Curriculum Vitae</i> .....	IX

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Di tengah krisis *Subprime Mortgage* di AS tahun 2008, yang pengaruh negatifnya langsung berdampak ke negara-negara lain, seperti kawasan Eropa, Kanada, Australia, Hongkong, dan Singapura, bisnis properti nasional sama sekali tak terpengaruh. Harga properti yang berguguran di negara-negara lain sama sekali tidak terjadi di Indonesia. Sejak tahun 2003 sektor properti di Indonesia dengan nilai Rp 50,7 triliun bertumbuh secara konsisten menjadi Rp 77,4 triliun hampir tidak mengenal masa resesi.<sup>1</sup>

Tahun 2009 penjualan properti di Indonesia masih terus mengalami peningkatan hal ini juga diperkuat karena nilai aktiva bersih atau *Net Asset Value* (NAV) emiten properti masih terdiskon banyak, sehingga nilai sahamnya masih terlalu murah. Dari sisi NAV (*Net Asset Value*), harga saham emiten properti terdiskon 40% hingga 50%, sehingga ada potensi untuk terus naik. Selain itu, saham-saham emiten properti masih berpeluang naik 20% hingga 30%. Akan tetapi, investor tetap harus selektif memilih saham-saham emiten properti. Salah satu acuannya, emiten harus memiliki analisis fundamental bagus, memiliki proyek properti yang jelas, serta memiliki

---

<sup>1</sup> Panangian Simanungkalit: <http://nasional.kompas.com/read/2008/10/23/10373152/bisnis.properti.sudah.kebal.krisis>. Akses 2 Januari 2012

cadangan lahan yang luas.<sup>2</sup> Keadaan ini berbeda dengan krisis tahun sebelumnya di mana sektor properti Indonesia terperosok paling dalam ke kubangan krisis, di samping sektor keuangan dan perbankan. Maka hal inilah yang menjadi ketertarikan penyusun untuk meneliti fenomena yang terjadi pada perusahaan-perusahaan Properti dan *Real estate* di Indonesia tahun 2007 hingga 2010.

Belajar dari masa krisis tahun 1998 yang merupakan momentum terhadap perubahan pola pemikiran barat yang semakin diragukan kebenarannya, pola konvensional baik dalam lembaga perbankan mengalami goncangan yang luar biasa, sehingga tidak sedikit lembaga keuangan yang mengalami pailit atau likuidasi. Demikian pula halnya yang terjadi pada perkembangan pasar modal Indonesia yang juga mengalami gejolak-gejolak yang sama dengan lembaga-lembaga keuangan lainnya. Namun demikian, lembaga keuangan yang menggunakan landasan syariah dalam menjalankan operasional usahanya tidak mengalami keguncangan sedikitpun, keberadaannya justru semakin pesat secara dinamis. Hal inilah yang menjadi alasan lembaga-lembaga industri lain mengikuti jejak perbankan syariah untuk melakukan perdagangan melalui pasar modal syariah.

Keberadaan investasi yang berlandaskan prinsip-prinsip syariah merupakan langkah maju bagi industri-industri di Indonesia. Kecenderungan

---

<sup>2</sup> Abdul Wahid Fauzi, <http://investasi.kontan.co.id/v2/read/1254097926/22023/Berburu-Saham-Saham-Properti>. Akses 11 Desember 2012

ini akan di sambut hangat para investor muslim mengingat mayoritas penduduk Indonesia beragama islam bahkan terbesar di dunia. Ketertarikan dalam investasi syariah ini memberikan keyakinan bahwa investasi ini merupakan ibadah muamalah dalam islam. Dengan semakin berkembangnya investasi-investasi pada sektor syariah, dan alasan sebagaimana telah dipaparkan sebelumnya menjadi salah satu alasan penyusun untuk meneliti perusahaan-perusahaan Properti dan *Real estate* yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES).

Salah satu informasi yang banyak digunakan dalam pembuatan keputusan investasi bagi investor adalah informasi berupa laporan keuangan. Dalam laporan keuangan terkandung informasi yang dapat mencerminkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan agar dapat mensejahterakan para pemegang saham. Terdapat tiga jenis penilaian yang berhubungan dengan saham, yaitu nilai buku (*book value*), nilai pasar (*market value*) dan nilai intrinsik (*intrinsic value*). Nilai buku merupakan nilai saham menurut pembukuan emiten. Nilai pasar merupakan pembukuan nilai saham di pasar saham, dan nilai intrinsik merupakan nilai sebenarnya dari saham.<sup>3</sup> Investor perlu mengetahui dan memahami ketiga nilai tersebut sebagai bagian dari informasi penting dalam pengambilan keputusan investasi saham, karena dapat membantu investor untuk mengetahui saham mana yang bertumbuh dan murah.

---

<sup>3</sup> Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, (BPFE: Yogyakarta, 2007), hlm. 79.

Salah satu pendekatan dalam menentukan nilai intrinsik saham adalah *price to book value (PBV)*. Rasio ini banyak digunakan dalam pengambilan keputusan investasi. PBV merupakan rasio harga saham terhadap nilai buku perusahaan (*price to book value ratio*), di mana nilai buku dihitung sebagai hasil bagi dari ekuitas pemegang saham dengan jumlah saham yang beredar. Semakin rendah PBV berarti semakin rendah harga saham relatif terhadap nilai bukunya, sebaliknya semakin tinggi PBV maka semakin tinggi harga saham.

Beberapa Rasio yang dianggap berpengaruh terhadap penilaian terhadap nilai PBV adalah *Size* atau ukuran perusahaan yang diukur berdasarkan tingkat pertumbuhan *asset*. Dengan melihat total *asset*, investor beranggapan bahwa perusahaan yang memiliki *asset* yang besar, akan memiliki kemampuan yang baik dalam mengelola dana dibandingkan dengan perusahaan yang kecil. *Growth* atau tingkat pertumbuhan juga merupakan salah satu pertimbangan investor yang dijadikan acuan dalam menilai suatu saham. Saham dengan ekspektasi tingkat pertumbuhan yang tinggi akan menarik para investor untuk memberikan penilaian yang lebih tinggi terhadap saham tersebut. Faktor lain yang tak kalah penting dalam penilaian saham adalah dengan mempertimbangkan rasio profitabilitas. Salah satu pengukur rasio profitabilitas yaitu *Return on equity (ROE)* yang merupakan tingkat pengembalian atas ekuitas pemilik perusahaan. Rasio ini mengukur pengembalian nilai buku kepada pemilik saham. Suatu angka ROE yang



tinggi akan membawa keberhasilan bagi perusahaan, yang mengakibatkan tingginya harga saham dan membuat perusahaan dengan mudah menarik dana baru, memungkinkan perusahaan untuk berkembang, menciptakan kondisi pasar yang sesuai, dan pada gilirannya akan memberikan laba yang lebih besar. Faktor lain yang terakhir adalah *Financial Leverage* yang dilihat melalui tingkat *Debt to equity ratio* (DER). Perusahaan yang memiliki rasio hutang yang tinggi, maka akan memiliki tambahan dana yang besar untuk membiayai investasi. Sehingga kemungkinan untuk mendapatkan keuntungan atau *return* bagi para pemegang saham akan tinggi pula.

Penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *price book value* diantaranya: penelitian yang dilakukan oleh Indrianita Anis tentang analisis *price book value* pada Bursa Efek Jakarta dengan sampel penelitian semua saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada 31 Desember 2000 dan 2001. Berdasarkan hasil uji faktor fundamental yaitu *payout*, *Growth*, dan *ROE*, tidak ditemukan satupun dari faktor-faktor tersebut yang secara signifikan mempunyai hubungan positif atau negatif dengan rasio PBV. Dengan alasan bahwa dimungkinkan terdapatnya kesalahan dalam pengukuran faktor-faktor fundamental, sehingga keempat variabel tersebut tidak mempunyai hubungan yang signifikan.

Penelitian lain yang juga meneliti tentang PBV adalah Ni Gusti Putu Wirawati yaitu tentang pengaruh faktor fundamental perusahaan terhadap PBV dalam penilaian saham, dengan objek penelitian perusahaan manufaktur

yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dalam kondisi krisis tahun 1998 sampai dengan tahun 2000. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Indrianita Anis, pada hasil penelitiannya menunjukkan bahwa variabel *Return On Equity* (ROE), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan tingkat pertumbuhan (*Growth*) mempunyai hubungan yang signifikan. Sedangkan untuk *Degree of Financial Leverage* (DFL) sendiri tidak.

Berdasarkan *research gap* yang terjadi pada penelitian-penelitian sebelumnya, maka penyusun bermaksud melakukan penelitian kembali dengan memperluas variabel penelitian, objek pengamatan yang berbeda dan periode yang berbeda. Selanjutnya peneliti merumuskan penelitian dengan judul: “PENGARUH *SIZE*, *GROWTH*, *ROE* DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE*, PENELITIAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) PERIODE 2007-2010”.

## **B. Pokok Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh *Size*, *Growth*, *ROE*, dan *Financial Leverage* secara simultan terhadap PBV perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) tahun buku 2007-2010 ?

2. Apakah terdapat pengaruh *Size*, *Growth*, *ROE*, dan *Financial Leverage* secara parsial terhadap PBV perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) tahun buku 2007-2010 ?

### **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

#### 1. Tujuan Penelitian:

Berdasarkan rumusan masalah sebagaimana telah dipaparkan di atas, penelitian ini bertujuan:

- a. Mengetahui bagaimana pengaruh yang dihasilkan oleh *Size*, *Growth*, *ROE*, dan *Financial Leverage* terhadap *Price Book Value*, secara parsial.
- b. Mengetahui bagaimana pengaruh yang dihasilkan oleh *Size*, *Growth*, *ROE*, dan *Financial Leverage* terhadap *Price Book Value*, secara simultan.

#### 2. Manfaat Penelitian:

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang baik di berbagai aspek, diantaranya:

##### a. Bidang Akademik

Secara akademik, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi intelektual kepada para peneliti ataupun pembaca, baik sebagai referensi maupun sebagai wawasan keilmuan yang dapat mendukung kegiatan akademisi.

b. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi yang bermanfaat sebagai bahan pertimbangan ketika akan melakukan investasi, sehingga dapat meminimalkan risiko ketika akan berinvestasi dalam bentuk saham.

**D. Sistematika Pembahasan**

Agar dalam penelitian ini dapat terarah dan lebih sistematis, maka dalam penyusunan skripsi ini dibagi dalam 5 bab, di mana dalam setiap bab terdiri sub-sub sebagai perinciannya. Adapun perinciannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama berisi pendahuluan, bab ini menguraikan penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah yang mendasari diadakannya penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat dari diadakannya penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi landasan teori, yang menguraikan tentang penelitian-penelitian terdahulu, kerangka teori yang menjelaskan tentang pengertian, *Signalling Theory*, investasi dalam Islam, penilaian saham, *Price to Book Value* (PBV), dan variabel-variabel yang mempengaruhi *Price to Book Value* (PBV) yaitu *Size*, *Growth*, ROE serta *Financial Leverage*. Pada bab ini juga dijelaskan kerangka berfikir yang menggambarkan hubungan antar variabel penelitian, dan pengembangan hipotesis.

Bab ketiga berisi metodologi penelitian, bab ini menguraikan tentang jenis data dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab keempat berisi analisis data dan pembahasan, bab ini menguraikan tentang gambaran umum Daftar Efek Syariah (DES), dalam hal ini sebagai objek penelitian, kemudian menguraikan hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang dilakukan. Selanjutnya juga diuraikan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab kelima berisi penutup, bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian serta saran-saran yang relevan untuk disampaikan terkait dengan penelitian ini dan penelitian yang akan datang.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Secara umum penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *Price to Book Value* (PBV) dengan variabel *Size*, *Growth*, *Return on Equity* (ROE) dan *Financial Leverage* yang diproksi dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Dari keempat variabel tersebut, mana saja yang dapat memberikan pengaruh terhadap naik turunnya nilai PBV, dan hasilnya dari keempat variabel independen (*Size*, *Growth*, ROE dan *Financial Leverage*) hanya variabel *Size* saja yang memiliki pengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV).

Adapun hasil analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan adalah sebagai berikut:

1. Nilai *Adjusted R Square* penelitian ini sebesar 0,108, artinya hanya 10,8% kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen.
2. *Size* memiliki pengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV) Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES). berdasarkan hasil uji regresi, *Size* memiliki t hitung 0,046 lebih kecil dari 0,05 ( $0,046 < 0,05$ ). Semakin besar ukuran perusahaan, semakin tinggi keyakinan investor akan kemampuan perusahaan dalam memberikan tingkat keuntungan, sehingga berpengaruh pada penawaran saham di pasar modal dan pada akhirnya

akan menaikkan nilai PBV-nya. Dengan demikian  $H_a$  yang menyatakan bahwa *Size* berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV) diterima.

3. *Growth* tidak memiliki pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV) perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES), berdasarkan hasil uji regresi, *Growth* memiliki t hitung 0,163 lebih besar dari 0,05 ( $0,163 > 0,05$ ). Perusahaan yang sedang bertumbuh cenderung membutuhkan banyak dana dalam membiayai investasinya, sehingga kemungkinan seorang investor dalam mendapatkan keuntungan baik itu dalam bentuk dividen akan sangat kecil. Hal ini akan direspon negatif oleh investor, sehingga mempengaruhi minat investor untuk berinvestasi pada saham tersebut, yang pada akhirnya berimbas pada turunnya nilai PBV. Dengan demikian  $H_a$  yang menyatakan bahwa *Growth* berpengaruh positif terhadap PBV ditolak.
4. ROE tidak memiliki pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV) perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES), berdasarkan hasil uji regresi, ROE memiliki t hitung 0,801 lebih besar dari 0,05 ( $0,801 > 0,05$ ). Dalam periode pengamatan pada beberapa perusahaan yang di jadikan sampel rata-rata mengalami negatif laba bersih, sehingga ROE yang dihasilkanpun juga bernilai negatif. Sehingga hal ini direspon kurang baik oleh investor. Dengan

demikian  $H_a$  yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap PBV ditolak.

5. *Financial Leverage* yang di proksi dengan DER tidak memiliki pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV) perusahaan Properti dan *Real Estate* yang masuk Dalam Daftar Efek Syariah (DES), berdasarkan hasil uji regresi, DER memiliki t hitung 0,499 lebih besar dari 0,05 ( $0,499 > 0,05$ ). Beban hutang yang tinggi akan menunjukkan bahwa sumber modal perusahaan sangat tergantung pada pihak eksternal, selain itu dengan beban hutang yang tinggi, maka beban bunga yang ditanggung oleh perusahaan juga tinggi. Hal ini akan direspon buruk oleh investor, sehingga berpengaruh pada penurunan minat untuk berinvestasi pada saham tersebut yang kemudian berdampak pada penurunan nilai PBV. Dengan demikian  $H_a$  yang menyatakan bahwa *Financial Leverage* berpengaruh positif terhadap PBV ditolak.

## **B. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki banyak keterbatasan, diantaranya:

1. Hasil *Adjusted R Square* dalam penelitian ini hanya menunjukkan nilai sebesar 0,108 atau 10,8%. Artinya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sangat kecil yakni hanya 10,8% sedangkan sisanya 89,2% dipengaruhi oleh faktor lain, sehingga ketepatan dalam pemilihan variabel dalam penelitian ini masih sangat kurang. Masih



banyak faktor-faktor lain yang disinyalir memiliki pengaruh terhadap nilai *Price to Book Value* (PBV).

2. Berdasarkan dari hasil penyaringan dari Bapepam-LK, hanya 16 perusahaan properti dan *Real Estate* di Daftar Efek Syariah (DES) yang berhasil masuk dalam kriteria penelitian. Jumlah ini dimungkinkan belum terlalu mewakili kondisi properti di Indonesia.

### **C. Saran**

1. Ketepatan dalam memilih faktor-faktor yang mempengaruhi *Price to Book Value* (PBV) sangat perlu diperhatikan, terutama untuk perusahaan yang bergerak di bidang properti dan *Real Estate*. Penelitian selanjutnya disarankan menguji faktor lain seperti suku bunga, inflasi, kurs ataupun faktor lain, sehingga hasil yang didapat nantinya lebih mampu mewakili pengaruhnya terhadap *Price to Book Value* (PBV).
2. Penelitian selanjutnya diharapkan memperluas objek penelitian dan memperpanjang rentang waktu pengamatan, sehingga hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan dan menghasilkan analisis yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

### Referensi Buku

- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Yogyakarta: EKONISIA, 2005
- Brighmen dan Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, buku 1, Jakarta: penerbit Salemba Empat, 2006.
- Darmaji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia, Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi 2, Jakarta: Salemba Empat, 2008.
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit UINDIP, 2005.
- Hadi, Syamsul, *Metode Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.
- Husnan, Suad, *Dasar-dasar teori portofolio dan Analisis Skuritas*, Edisi ke-4, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.
- James C. Van Horne dan Marianus Sinaga, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, jilid 2, Jakarta: Penerbit Erlangga, 1994.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, edisi 2007, Yogyakarta: BPFE, 2007.
- Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers, 2009.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. 10, Bandung: Alfabet, 2007.
- Tan, Inggrit, *Bisnis & Investasi Sistem Syariah*, Yogyakarta: Universitas Atmajaya Yogyakarta, 2009
- Weston, Fred J. dan F. Brigham, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: penerbit Erlangga, 1981.

### Referensi Jurnal

Indrianita anis, “Analisis Price Book Value sebagai keputusan investasi: Penelitian pada Bursa Efek Jakarta”, *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi* vol. 4, (April 2004).

Ni Gusti Putu Wirawati “Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Price To Book Value Dalam Penilaian Saham di Bursa Efek Jakarta Dalam Kondisis Krisis Moneter”, *BULETIN STUDI EKONOMI* Volume 13 Nomor 1 Tahun 2008.

Rosma pakpahan “Pengaruh Faktor-faktor fundamental Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2003-2007)”, *Jurnal ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, Vol. 2.

Sri Sofyaningsih, “Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan” *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, vol 3, no 1.

Wardjono, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price Book Value Dan Implikasinya pada Return Saham (Study Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)”, *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol 2, no 1.

### Referensi Skripsi dan Tesis

Abu Amrin, “Pengaruh Asset Growth, Leverage dan Return On Investmen terhadap Return Saham Pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indexs (JII) Tahun 2005-2007”, *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2009).

Atiqoh Fatimatuz Zahro, “Analisis Faktor-Faktor Fundamental Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Yang Masuk Dalam Kelompok Daftar Efek Syariah”, *Skripsi* tidak dipublikasikan, Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga, 2010.

Eva Eko Hidayati, “Analisis Pengaruh DPR, ROE, dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007”, *Tesis* Magister Manajemen Universitas Diponegoro.

Sulito, “ Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Dividen dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di

Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2001-2005”, *Skripsi* tidak dipublikasikan, fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008).

### **Referensi Website**

Abdul Wahid Fauzi, <http://investasi.kontan.co.id/v2/read/1254097926/22023/Berburu-Saham-Saham-Properti->

Panangian Simanungkalit: [http://nasional.kompas.com/read/2008/10/23/10373152/ bisnis. properti. sudah.kebal.krisis](http://nasional.kompas.com/read/2008/10/23/10373152/bisnis.properti.sudah.kebal.krisis)

Hadi Suprpto dan Harwanto Bimo Pramoto: <http://bisnis.vivanews.com/news/read/264673-bisnis-syariah--indonesia-peringkat-4-dunia>

[www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html)

<http://www.idx.co.id/Home/ProductAndServices/ShariaMarket/ShariaSecurities/tabit/156/language/id-ID/Default.aspx>

[www.bapepam.go.id/syariah/daftar\\_efek\\_syariah/index.html](http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html)

<http://www.britama.com/index.php/2010/10/laba-bersih-gowa-naik-199-pada-kuartal-iii-2010/>

Kun Wahyu Winasis: [http://investasi.kontan.co.id/news/kuartal-iii-pendapatan-gmtd - naik-8756-1/2010/10/19](http://investasi.kontan.co.id/news/kuartal-iii-pendapatan-gmtd-naik-8756-1/2010/10/19)

### **Referensi Lain**

Software maktabah syamilah

Lampiran I :

**Daftar Nama Perusahaan Properti dan Real Estate yang berturut-turut  
masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) Periode 2007-2010**

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	CTRS	PT Ciputra Surya Tbk
2	SCBD	PT Danayasa Arthatama Tbk
3	DILD	PT Dharmala Intiland Tbk
4	DUTI	PT Duta Pertiwi Tbk
5	FMII	PT Fortune Mate indonesia Tbk
6	GMTD	PT Gowa Makassar Tourism Develoment Tbk
7	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk
8	LCGP	PT Laguna Cipta Griya Tbk
9	GPRA	PT Perdana Gapura Prima Tbk
10	RBMS	PT Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk
11	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk
12	TOTL	PT Total Bangun Persada Tbk
13	BKDP	PT Bukit Darmo Property Tbk
14	SCBD	PT Danayasa Arthatama Tbk
15	BKSL	PT Sentul City Tbk (d/h Bukit Sentul)
16	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk

Lampiran II:

**DATA PERUSAHAAN SAMPEL**

TAHUN	SAMPLE	PBV	LnSize	GROWTH	ROE	DER
2007	BIPP	0,84	12,5250	-0,0682	-3,2280	0,6685
	CTRS	1,54	14,4685	0,0637	13,6438	0,4122
	DILD	0,84	14,5165	0,0525	1,8333	0,7988
	DUTI	0,74	15,3226	-0,0012	3,4433	1,3682
	FMII	1,21	12,6541	0,5278	0,1636	0,6307
	GMTD	0,53	12,5373	0,0356	9,0677	2,2147
	JRPT	3,71	14,4612	0,1179	9,6980	0,6318
	LCGP	0,51	11,3824	0,1924	1,4824	0,1264
	GPRA	2,55	14,0720	0,0620	6,7233	1,4542
	RBMS	0,33	12,3048	0,0728	0,5532	0,2019
	SSIA	1,60	14,2480	0,1245	1,9335	1,5149
	TOTL	3,59	14,0824	0,2340	11,8703	1,8915
	BKDP	1,98	13,5020	0,5858	0,4460	0,1487
	SCBD	1,50	15,1322	0,0770	-2,9489	1,3152
	BKSL	2,79	14,7271	-0,0594	2,1200	0,1211
SMRA	2,50	14,9239	0,2765	10,6187	1,0086	
2008	BIPP	0,68	12,2871	-0,2685	-36,3561	0,8078
	CTRS	0,22	14,5853	0,1102	10,2991	0,4416
	DILD	0,55	14,5627	0,0452	1,2553	0,8573
	DUTI	0,71	15,3226	0,0000	1,7692	0,8111
	FMII	0,86	12,6343	-0,0199	-18,6705	0,8929
	GMTD	0,16	12,5674	0,0296	8,6415	2,0917
	JRPT	1,11	14,6091	0,1374	11,9763	0,7476
	LCGP	0,32	12,1259	0,5246	-0,4370	0,1163
	GPRA	2,06	14,1585	0,0828	2,1453	1,6368
	RBMS	0,30	11,6810	-0,8659	0,9000	0,1033
	SSIA	0,67	14,6270	0,3155	-1,5889	2,0240
	TOTL	0,54	14,1064	0,0237	3,9047	2,0047
	BKDP	0,47	13,7383	0,2104	0,1294	0,4459
	SCBD	1,63	15,2213	0,0852	-7,5222	1,8846
	BKSL	0,29	14,7489	0,0216	-0,7147	0,1566
SMRA	0,68	15,1047	0,1654	5,9994	1,3092	
2009	BIPP	0,83	12,1811	-0,1118	-22,0036	0,9601
	CTRS	0,69	14,6347	0,0482	3,9164	0,4584
	DILD	0,86	14,5764	0,0135	2,2193	0,8258
	DUTI	0,51	15,3038	-0,0190	8,5504	0,6158
	FMII	0,59	12,6354	0,0010	-3,7200	0,0933

	GMTD	0,14	12,6302	0,0608	12,9042	1,9247
	JRPT	0,99	14,7654	0,1448	14,1905	0,8671
	LCGP	0,44	12,1112	-0,0148	-0,6734	0,1492
	GPRA	0,80	14,0956	-0,0649	5,5756	1,3320
	RBMS	0,22	11,6884	0,0074	0,1028	0,0472
	SSIA	0,11	14,6199	-0,0071	2,3215	1,8696
	TOTL	1,03	14,0698	-0,0373	10,5788	1,6216
	BKDP	1,46	13,6661	-0,0748	-1,1319	0,3604
	SCBD	1,35	15,1514	-0,0723	17,0950	0,9567
	BKSL	0,43	14,8394	0,0865	0,1076	0,2191
	SMRA	2,25	15,3107	0,1862	9,7418	1,5925
2010	BIPP	0,88	12,1620	-0,0193	-5,5284	1,0358
	CTRS	0,88	14,7746	0,1305	5,6436	0,5976
	DILD	1,11	15,3414	0,5347	9,7946	0,2725
	FMII	1,03	12,7594	0,1167	-2,2444	0,2912
	DUTI	1,41	15,3680	0,0622	9,7195	0,5520
	GMTD	0,13	12,7910	0,1486	21,5045	1,7999
	JRPT	2,25	15,0081	0,2155	17,3878	1,0965
	LCGP	0,45	12,0477	-0,0656	-0,3417	0,0821
	GPRA	0,72	13,9850	-0,1169	5,9287	0,9700
	RBMS	0,24	11,6725	-0,0160	0,4283	0,7110
	SSIA	0,31	14,6837	0,0618	13,3000	1,6442
	TOTL	1,56	21,1866	0,1886	14,4644	1,7713
	BKDP	1,02	13,8329	0,1536	-2,0193	0,3961
	SCBD	1,02	15,0613	-0,0943	4,6963	0,5791
	BKSL	0,67	15,3871	0,4217	1,5946	0,1681
SMRA	3,50	15,6303	0,2735	10,9108	1,8609	

**OUTPUT SPSS**

**1. Statistik Deskriptif**

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	64	.11	3.71	1.0607	.85345
LnSize	64	11.3824	21.1866	14.014245	1.5199601
GROWTH	64	-.8659	.5858	.078635	.2032955
ROE	64	-36.3561	21.5045	3.346338	9.0799740
DER	64	.0472	2.2147	.915006	.6445942
Valid N (listwise)	64				

**2. Uji Asumsi Klasik**

**a. Uji Normalitas**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		64
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.77997796
Most Extreme Differences	Absolute	.132
	Positive	.132
	Negative	-.096
Kolmogorov-Smirnov Z		1.054
Asymp. Sig. (2-tailed)		.217

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



**b. Uji Multikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-1.275	1.027		-1.241	.219		
LnSize	.154	.076	.275	2.036	.046	.777	1.287
GROWTH	.739	.524	.176	1.412	.163	.910	1.099
ROE	.003	.013	.034	.253	.801	.779	1.283
DER	.113	.167	.085	.680	.499	.895	1.118

a. Dependent Variable: PBV

**c. Uji Autikorelasi**

**Runs Test**

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.14171
Cases < Test Value	32
Cases >= Test Value	32
Total Cases	64
Number of Runs	31
Z	-.504
Asymp. Sig. (2-tailed)	.614

a. Median

**d. Uji Heterokedastisitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.075	.619		-.122	.904
LnSize	.031	.046	.092	.688	.494
GROWTH	.332	.315	.130	1.051	.297
ROE	.011	.008	.201	1.500	.139
DER	.164	.100	.204	1.631	.108

a. Dependent Variable: AbsUt

**3. Uji Model**

**a. Koefisien Determinasi**

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.406 <sup>a</sup>	.165	.108	.80598

a. Predictors: (Constant), DER, GROWTH, ROE, LnSize

b. Dependent Variable: PBV

**b. Uji F**

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7.561	4	1.890	2.910	.029 <sup>a</sup>
	Residual	38.327	59	.650		
	Total	45.888	63			

a. Predictors: (Constant), DER, GROWTH, ROE, LnSize

b. Dependent Variable: PBV

c. Uji Parsial (t-test)

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.275	1.027		-1.241	.219
	LnSize	.154	.076	.275	2.036	.046
	GROWTH	.739	.524	.176	1.412	.163
	ROE	.003	.013	.034	.253	.801
	DER	.113	.167	.085	.680	.499

a. Dependent Variable: PBV

Lampiran IV:

**TERJEMAHAN TEKS ARAB**

No	Bab	Hlm	footnote	Terjemahan (BAB II)
1.	II	17	2	Bahwa Rasulullah saw. melarang mencegat barang dagangan sebelum tiba di pasar. Demikian menurut redaksi Ibnu Numair. Sedang menurut dua perawi yang lain: Sesungguhnya Nabi saw. melarang pencegatan. (Shahih Muslim No.2793)
2.	II	18	3	Dari Nabi saw. bahwa beliau melarang pencegatan (blokir) barang-barang dagangan. (Shahih Muslim No.2794)

Lampiran V:

**Curriculum Vitae**

Nama : Nihayatu Rofiah

Tempat / tanggal lahir : Ogan Komering Ilir, 12 Februari 1990

Jenis Kelamin : Perempuan

Alamat : Catur Tunggal, RT/RW 003/001, Kec. Mesuji Makmur,  
Kab. Ogan Komering Ilir, Sumatra Selatan 30681

No HP : 085740663122

e-mail : Alamanda21@ymail.com

**Riwayat Pendidikan**

No	Asal Sekolah	Kota	Tahun
1	TK Pertiwi	Sungai Lilin	1994-1995
2	SD 23 Catur Tunggal	Ogan Komering Ilir	1995-2001
3	SMP 2 Mesuji	Ogan Komering Ilir	2001 - 2004
4	MA Sunan Pandan Aran	Yogyakarta	2004-2007
5	UIN Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2007-2012

**Pengalaman organisasi**

No	Nama Organisasi	Jabatan	Instansi	Tahun
1	CEPEDI	Anggota	UIN sunan Kalijaga	2007-2008
2	Kopma UIN	<ul style="list-style-type: none"><li>• Staff. Financial</li><li>• Staff. Accounting</li><li>• Kabid. Keuangan</li></ul>	KOPMA UIN Sunan Kalijaga	2007-2011