

**PENGARUH SOLVABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PROPERTI YANG
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PADA PERIODE TAHUN 2012-2014**



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

DISUSUN OLEH :

**MEI CANDRA MAHARDIKA
09390146**

DOSEN PEMBIMBING :

- 1. SUNARYATI, SE., M.Si**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, SE., MM**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015**

ABSTRAK

Kebutuhan akan perumahan dan gaya hidup turut mendorong naiknya permintaan perumahan. Dimana perusahaan properti turut tergabung di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Kebijakan tersebut menjadi salah satu cara untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan. Selain itu likuiditas dan solvabilitas perusahaan menjadi acuan investor dalam melihat kinerja perusahaan, oleh sebab itu dalam penelitian ini ingin melihat pengaruh solvabilitas dan likuiditas terhadap profitabilitas pada perusahaan properti.

Penelitian ini menggunakan laporan keuangan perusahaan properti secara triwulan dari 2012-2014. Sampel penelitian ini adalah sepuluh perusahaan properti yang terdaftar di ISSI. Model regresi dengan menggunakan regresi data panel, Untuk estimasi model regresi menggunakan *fixed effect model*.

Hasil penelitian menjelaskan bahwa secara bersama-sama dan simultan (uji F) solvabilitas dan likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas (ROI dan ROE). Untuk uji parsial (uji t), dimana DAR, DER ,LTDER, CASH dan QR berpengaruh signifikan terhadap ROI dan ROE, sedangkan CR tidak berpengaruh terhadap ROI dan ROE. Untuk uji koefisien determinasi solvabilitas dan likuiditas berpengaruh sebesar 48.08% terhadap ROI, dan berpengaruh sebesar 68.27% terhadap ROE.

Kata Kunci : properti, *debt to total assets ratio*, *debt to equity ratio*, *long term debt to equity ratio*, *current ratio*, *cash ratio*, *quick ratio*, *return on investment*, *return on equity*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Mei Candra Mahardika

Lamp :-

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**
Di Yogyakarta

Assalamu alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan sepenuhnya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara

Nama	: Mei Candra Mahardika
NIM	: 09390146
Judul Skripsi	Pengaruh Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Pada Periode 2012-2014

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam. Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum. Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 September 2015
2 Dzulhijjah 1436

Pembimbing I

Sunaryati, SE., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Mei Candra Mahardika

Lamp :-

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan sepenuhnya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara

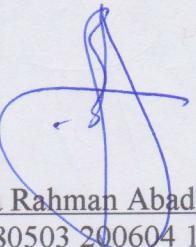
Nama	:	Mei Candra Mahardika
NIM	:	09390146
Judul Skripsi	:	Pengaruh Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Pada Periode 2012-2014

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam. Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum. Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 September 2015
2 Dzulhijjah 1436

Pembimbing II


M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM
NIP. 19780503 200604 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum. Wr. Wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini, menerangkan bahwa :

Nama : Mei Candra Mahardika

NIM : 09390146

Fakultas/Prodi : Syariah dan Hukum/Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Pada Periode 2012-2014**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan publikasi 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 tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini, saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu 'alaikum. Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 September 2015
Penyusun



Mei Candra Mahardika



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/311/2015

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Pengaruh Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada
Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia
Pada Periode 2012-2014**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Mei Candra Mahardika

NIM : 09390146

Telah dimunaqasyahkan pada : 23 November 2015

Nilai : A-

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

TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang

Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si

NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 23 November 2015

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syariah dan Hukum



Dr. H. Syafiq Mahmudah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. 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 (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ه	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ز	zal	ž	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	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ءـ	hamzah	'	apostrof
يـ	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة عَدَة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i> <i>‘iddah</i>
	Ditulis	

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حَكْمَةٌ عَلَيْهِ كَرَامَةُ الْأُولَئِيَّاتِ	Ditulis ditulis ditulis	<i>Hikmah</i> <i>'illah</i> <i>karamah al-auliya'</i>
--	-------------------------------	---

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----'	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعْلَةٌ ذَكْرٌ بَذْهَبٌ	Fathah Kasrah Dammah	ditulis ditulis ditulis	<i>fa'ala</i> <i>zukira</i> <i>yazhabu</i>
--------------------------------	----------------------------	-------------------------------	--

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاھلیۃ	ditulis	<i>A</i> <i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تَنْسِی	ditulis	<i>a</i> <i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati کَرِیم	ditulis	<i>i</i> <i>karim</i>
4. D{ ammah + wawu mati فُروض	ditulis	<i>u</i> <i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بینکم	ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَتْ	ditulis	<i>u'idat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN MOTTO

Bersungguh-sungguhlah....!
Maka semuanya akan tercapai

Jika Kau Mulai Bosan
Ingat Saat Pertama Kali Kamu Menginginkannya

Merendahlah Untuk Menjadi Tinggi

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Untuk Bapak dan Ibu
Aku Mencintai Kalian dengan Sangat
terimakasih dukungan dan kasih sayangnya*

*Untuk Simbah Putri
matur sembah nuwun kagem bekal maem lan
wejanganipun*

ALMAMATER UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
terimakasih atas kesempatan belajar dan menimba ilmu di kampus putih



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, segala puji syukur kehadirat Allah SWT, atas pertolongan di dalam penyelesaian skripsi ini. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, untuk memohon syafaatnya di hari akhir nanti.

Penyusunan skripsi merupakan bentuk implementasi teori selama menempuh diruang kelas, sehingga penyusunan skripsi menjadi salah satu implementasi teori tersebut dalam masalah nyata di kehidupan. Hal ini untuk menumbuhkan kemampuan dan keterampilan mahasiswa di dalam menghadapi tantangan dikehidupan nyata. Dimana butuh kejelian dan kecermatan dalam pengambil keputusan. Penyelesaian skripsi ini sebagai wujud tanggung jawab mahasiswa dalam tugas bagi seorang mahasiswa dan juga menjadi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam (SE.I). Maka dari itu penyusun mengucapkan terima kasih kepada semua pihak dalam proses penyusunan dan penulisan skripsi ini, diantaranya sebagai berikut :

1. Bapak Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Ibu Sunaryati, SE., M.Si, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan juga selaku dosen pembimbing I, terima kasih untuk saran dan *input* membangun guna memperbaiki kesalahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, SE. M.Si, selaku Sekretaris Jurusan pada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogayakarta.
4. Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM., selaku dosen pembimbing II, terima kasih untuk waktu luangnya dalam memberikan masukan guna hasil terbaik dalam penyusunan skripsi ini.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, terimakasih untuk ilmu dan pengalaman selama belajar di kampus.
6. Ibu Tiwi, Ibu Sri, selaku staf jurusan Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, terimakasih untuk bantuan administrasi dan pelayanannya.
7. Ayah dan Ibu serta keluarga atas restu dan doanya.
8. Teman-teman KUI semua angkatan, dan khusus angkatan 2009 terimakasih kebersamaan di akhir-akhir semester ini.

Semoga Allah SWT membala kebaikan yang telah dilakukan dengan balasan yang terbaik dan senantiasa mengalir kemanfaatannya. Dan semoga penyusunan skripsi ini, memberi manfaat bagi pembaca dan mahasiswa pada khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 15 September 2015
Penyusun

Mei Candra Mahardika
09390146

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN	v
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan dan Manfaat	10
D. Orisinalistas Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan	13
BAB II : LANDASAN TEORI.....	17
A. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	17
B. Perusahaan Properti.....	22
C. Laporan Keuangan	24
D. Analisis Laporan Keuangan	28
E. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas	32
F. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	36
G. Kajian Pustaka.....	41
H. Hipotesis.....	47
I. Kerangka Konseptual	50

BAB III : METODE PENELITIAN	51
A. Metode dan Jenis Penelitian.....	51
B. Sumber Data.....	52
C. Populasi dan Sampel	53
D. Metode Pengumpulan Data.....	54
E. Definisi Operasional Variabel.....	56
F. Teknik Analisis	61
1. Analisis Deskriptif	61
2. Analisis Model Regresi	61
3. Pengujian Model Regresi	65
4. Ikhtisar Pemilihan Model Regresi.....	67
G. Pengujian Asumsi Klasik	67
1. Uji Normalitas.....	67
2. Uji Multikolinearitas	68
3. Uji Autokorelasi	68
4. Uji Heteroskedastisitas.....	69
H. Pengujian Hipotesis.....	70
1. Uji Statistik F	70
2. Uji Koefisien Determinasi R ²	70
3. Uji Statistik t	71
BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	72
A. Analisis Deskriptif.....	72
1. Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	72
2. Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	74
B. Analisis Model Regresi	77
1. Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	77
a. Pengujian Model Regresi	77
1) Uji F (<i>Chaow Test</i>)	77
2) Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>)	78
3) Uji <i>Lagrange Multiplier (LM Test)</i>	79
b. Ikhtisar Pemilihan Model Regresi.....	81

2. Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	88
a. Pengujian Model Regresi	88
1) Uji F (<i>Chaow Test</i>)	88
2) Uji <i>Hausman</i> (<i>Hausman Test</i>).....	89
3) Uji <i>Lagrange Multiplier (LM Test)</i>	89
b. Ikhtisar Pemilihan Model Regresi.....	91
C. Pengujian Asumsi Klasik	98
1. Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	98
a. Uji Normalitas	98
b. Uji Multikolinearitas	99
c. Uji Autokorelasi	99
d. Uji Heteroskedastisitas	100
2. Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	101
a. Uji Normalitas	101
b. Uji Multikolinearitas	101
c. Uji Autokorelasi	102
d. Uji Heteroskedastisitas	103
D. Pengujian Hipotesis.....	104
1. Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	104
a. Uji Statistik F.....	104
b. Uji Koefisien Determinasi R ²	104
c. Uji Statistik t.....	104
2. Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	107
a. Uji Statistik F.....	107
b. Uji Koefisien Determinasi R ²	107
c. Uji Statistik t.....	107
E. Pembahasan.....	110
a. Pengaruh <i>Debt to Total Assets Ratio</i> terhadap ROI dan ROE	110
b. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap ROI dan ROE	112

c. Pengaruh <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> terhadap ROI dan ROE	114
d. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap ROI dan ROE	117
e. Pengaruh <i>Cash Ratio</i> terhadap ROI dan ROE.....	119
f. Pengaruh <i>Quick Ratio</i> terhadap ROI dan ROE	121
BAB V : PENUTUP	127
A. Kesimpulan	127
B. Saran.....	131
DAFTAR PUSTAKA	132
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 : Daftar Perusahaan Properti yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (periode bulan Juli 2015)	18
Tabel 2 : Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian	54
Tabel 3 : Hasil Output <i>Group Statistic Correlations ROI</i>	72
Tabel 4 : Hasil Output <i>Group Statistic Correlations ROE</i>	74
Tabel 5 : Hasil Output <i>Likelihood Ratio (LR) ROI</i>	78
Tabel 6 : Hasil Output <i>Hausman Test ROI</i>	79
Tabel 7 : Hasil Uji Estimasi Model Regresi dengan Variabel Dependen <i>Return On Investment</i>	81
Tabel 8 : Model Regresi <i>Fixed Effect</i> dengan Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	82
Tabel 9 : Model Regresi <i>Random Effect</i> dengan Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	83
Tabel 10 : Perbandingan Koefisien Determinasi <i>Fixed Effect</i> dengan <i>Random Effect ROI</i>	84
Tabel 11 : Hasil Output <i>Likelihood Ratio (LR) ROE</i>	88
Tabel 12 : Hasil Output <i>Hausman Test ROE</i>	89
Tabel 13 : Hasil Uji Estimasi Model Regresi dengan Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	91
Tabel 14 : Model Regresi <i>Fixed Effect</i> dengan Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	92

Tabel 15 : Model Regresi Random Effect dengan Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	93
Tabel 16 : Perbandingan Koefisien Determinasi <i>Fixed Effect</i> dengan <i>Random Effect ROE</i>	94
Tabel 17 : Hasil Ouput Nilai Probabilitas dengan Variabel Dependen <i>Return on Investment</i>	98
Tabel 18 : Hasil Ouput <i>Correlation Matrix ROI</i>	99
Tabel 19 : Hasil Ouput <i>Serial Correlation LM Test ROI</i>	99
Tabel 20 : Hasil Ouput <i>White Test ROI</i>	100
Tabel 21 : Hasil Ouput Nilai Probabilitas dengan Variabel Dependen <i>Return on Equity</i>	101
Tabel 22 : Hasil Ouput <i>Correlation Matrix ROE</i>	102
Tabel 23 : Hasil Ouput <i>Serial Correlation LM Test ROE</i>	102
Tabel 24 : Hasil Ouput <i>White Test ROE</i>	103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Alur Berpikir serta Asumsi dalam Penelitian ini.50



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I : Arab dan Terjemahannya	I
Lampiran II : Profil Perusahaan Properti yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	IV
Lampiran III : Data Analisis Laporan Keuangan.....	X
Lampiran IV : Hasil Uji Pemilihan Model Regresi	XVII
Lampiran V : Data Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	XXIII
Lampiran VI : <i>Curriculum Vitae</i>	XXIX

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang.

Properti menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia adalah harta berupa tanah dan bangunan serta sarana dan prasarana yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari tanah dan/atau bangunan yang dimaksudkan, tanah milik dan bangunan¹. Properti pada dasarnya digunakan dengan kesatuan hak atas penggunaan, hak atas segala keuntungan (*profit oriented*), hak dalam pengalihan dan penjualan dan juga hak kepemilikan secara eksklusif.

Rumah menjadi salah satu bentuk properti dengan kegunaan dan berbagai manfaatnya. Berkembangnya ekonomi turut menggiring tujuan dasar dari kepemilikan rumah tidak semata dalam rangka pemenuhan kebutuhan dasar semata, namun beralih ke arah alternatif investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang. Namun perlu diingat adalah manusia sebatas pihak yang mendapatkan kuasa dari Allah SWT untuk memiliki dan memanfaatkan harta (properti) tersebut. Seperti dilansir dalam Al qur'an² berikut ini

¹“Properti” dalam laman <http://kbbi.web.id/properti>, di akses pada tanggal 8 September 2015, jam 22.00 wib.

² Q.S Al Hadid (57), ayat 7

آمنوا بالله ورسوله وانفقوا ممّا جعلكم مستخلفين فيه فالذين ا
منوا منكم وانفقوا لهم اجر كبير

Para pengusaha properti memanfaatkan peluang akan tingginya akan kebutuhan tempat tinggal untuk menjadi bisnis yang menjanjikan. Menurut data Badan Pusat Statistik kebutuhan akan papan di Indonesia masih belum terpenuhi, dimana pada tahun 2010 kekurangan tempat tinggal untuk masyarakat sebesar 13.6 juta unit. Untuk tahun 2013 meningkat menjadi 15 juta unit akan kebutuhan tempat tinggal masyarakat yang belum terpenuhi³.

Seiring pertambahan bisnis properti berimbang adanya perusahaan-perusahaan properti dengan pangsa pasar yang beragam. Dimana dalam pemenuhan akan perumahan bagi masyarakat, pihak swasta yang masih memiliki porsi besar dalam pengadaan perumahan tersebut. Sedangkan pemerintah belum mampu untuk mencukupi akan kekurangan perumahan bagi rakyatnya⁴. Maka muncul perusahaan-perusahaan properti dengan berbagai tawaran perumahan untuk masyarakat umum.

Perusahaan properti menjadi salah satu sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia

³“Fakta Ekonomi Aset Properti: Kebutuhan Primer” dalam laman <http://asriman.com/fakta-ekonomi-aset-properti-kebutuhan-primer/>, di akses pada tanggal 8 September 2015, jam 22.24 wib.

⁴ *Ibid.*, di akses pada tanggal 8 September 2015, jam 22.30 wib.

(ISSI) sejak Mei 2011. Dimana bursa efek merupakan wadah bertemunya antara penjual produk dengan pembeli produk⁵. Melalui bursa efek perusahaan dapat memperoleh modal dengan tujuan investasi. Tujuan dari pembentukan efek syariah tersebut (ISSI) lebih ditujukan untuk kepercayaan investor yang ingin melakukan investasi saham yang menggunakan metode syariah dan pemodal turut akan mendapatkan profit.

Meskipun masuk dalam daftar efek syariah, perusahaan properti secara umum juga memiliki tujuan dalam peningkatan profitabilitas perusahaan. Hal ini selaras dengan tujuan perusahaan dalam menjaga kelangsungan hidupnya dengan semakin meningkatkan profitabilitas perusahaan. Beberapa indikator di dalam mengukur profitabilitas perusahaan dengan menganalisa laporan keuangan pada periode tertentu sehingga bisa menunjukkan kinerja dan kemampuan perusahaan dalam mengalokasikan sumber daya yang dimiliki.

Rasio profitabilitas merupakan rasio keuangan yang menunjukkan perbandingan antara laba dengan aktiva atau modal yang menghasilkan laba tersebut⁶. Dalam rasio ini terdiri atas *Gross Profit Margin (GPM)*, *Operating Income Ratio*, *Operating Ratio*, *Nett Profit Margin (NPM)*, *Return on Total Assets (ROA)*, *Return on Investment (ROI)* dan *Return on Equity (ROE)*⁷. Dari indikator di dalam rasio profitabilitas tersebut, dimana *Return on Investment*

⁵ UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

⁶ Budiman, I. S. K. "Analisis Hubungan Profitabilitas Dengan Harga Saham Sektor Usaha Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal The Winners*. Vol. 8. No. 1 Maret: 1-23, 2007.

⁷Sutrisno. *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. cetakan Kedelapan. (Yogyakarta: Ekonesia, 2012). hlm. 20-21.

(*ROI*) dan *Return on Equity (ROE)* yang menjadi indikator umum dalam menunjukkan tingkat profitabilitas⁸.

Investor selain melihat rasio profitabilitas perusahaan, turut memperhatikan rasio solvabilitas dan rasio likuiditas. Dimana rasio solvabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya apabila perusahaan tersebut dilikuidasikan baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjangnya. Dimaksudkan bahwa solvabilitas sebagai kemampuan perusahaan untuk membayar semua hutangnya⁹. Dalam solvabilitas terdiri dari *Debt to Assets Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER)*, *Time Interest Earned*, dan *Fixed Charge Coverage (FCC)*¹⁰. Dalam penelitian Shella Ekawati Ludjianto dkk¹¹ dimana rasio solvabilitas digambarkan dengan *Debt to Assets Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER)*. Karena hutang menjadi salah satu sumber dana bagi perusahaan, sehingga menimbulkan beban atau risiko kedepannya. Semakin besar hutang, maka semakin besar pula beban bunga yang harus dibayarkan. Situasi tersebut tentu akan mengurangi laba perusahaan atau profitabilitas. Maka hubungan antara solvabilitas dengan profitabilitas berlawanan arah atau negatif.

⁸ Kasmir. *Pengantar Manajemen Keuangan*. (Jakarta: Kencana, 2010). hlm. 122.

⁹ *Ibid.*, hlm. 123.

¹⁰ *Ibid.*, hlm. 126.

¹¹ Ludjianto, Shella Ekawati, Siti Ragil Handayani dan Raden Rustam Hidayat. “Pengaruh Analisis Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012”. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 8 no. 1 Februari 2014.

Menurut *Pecking Order Theory* dari Stewart C. Myers dan Nicolas Majluf¹² menunjukkan bahwa semakin besar rasio solvabilitas, akan menunjukkan bahwa semakin besar biaya yang harus ditanggung perusahaan dalam memenuhi kewajibannya¹³. Maka asumsi dasar tersebut keterkaitan antara profitabilitas dengan solvabilitas adalah negatif. Hal ini juga didukung dari penelitian Nidya Afrinda¹⁴, hasil penelitiannya menjelaskan bahwa *debt to assets ratio*, *debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas yaitu *return on total assets ratio (ROA)*. Penelitian dari Erma Rido Tohonan Manurung dkk¹⁵ mengemukakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return on investment*. Dalam penjelasannya hal ini karena terlalu banyak hutang yang dibayarkan perusahaan sehingga risiko keuangan yang ditanggung perusahaan *real estate* dan *property* juga akan semakin besar dan sebaliknya semakin rendah hutang maka profitabilitas perusahaan akan meningkat.

Berbeda dengan penelitian Shella Ekawati Ludijanto dkk mengemukakan adanya pengaruh positif antara *leverage* atau solvabilitas

¹² Myers, Stewart C.; Majluf, Nicholas S. "Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have". *Journal of Financial Economics* 13 (2). 1984. hlm. 187–221

¹³ Fahmi, Irham. *Pengantar Manajemen Teori dan Soal Jawab*. (Bandung: Alfabeta, 2013). hlm. 197.

¹⁴ Afrida, Nidya. "Analisis Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Palembang: FE Universitas Sriwijaya.

¹⁵ Erma Rido Tohonan Manurung, Gusmardi, Rina Selva Johan. "Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas Studi Kasus pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2012". *Skripsi*. Riau: FKIP Universitas Riau.

terhadap profitabilitas pada perusahaan *property* dan *real estate* di BEI. Hasil dalam penelitian tersebut menjelaskan bahwa *debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *return on investment* dan *return on equity*. Dimana semakin tinggi *leverage* perusahaan akan disertai pula dengan kenaikan jumlah *return on investment* dan *retrun on equity*. Karena dengan tingkat hutang baik, maka akan meningkatkan keuntungan perusahaan dengan tambahan modal yang ada untuk operasional dan kepercayaan investor. Hal ini didukung dengan peneltiian Syarief Dienan Yahya¹⁶, dalam temuan hasil penelitiannya juga menjelaskan bahwa *debt to assets ratio (DAR)* berpengaruh positif terhadap *return on total assets ratio (ROA)*.

Mengacu hasil penelitian di atas dapat disimpulkan bahwa adanya perbedaan hasil penelitian (*gap research*) dalam pengaruh solvabilitas terhadap profitabilitas. Hal ini menjadi standar atau sebuah kewajaran dalam institusi pendidikan sebatas dalam metodologi dan proses penelitiannya dengan cara yang benar dan juga dilakukan dengan tanggung jawab.

Sementara dalam indikator likuiditas berhubungan dengan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang harus segera dipenuhi. Dimana rasio likuiditas merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya¹⁷.

Sama halnya solvabilitas, rasio likuiditas merupakan indikator yang

¹⁶ Syarief, Dienan Yahya. "Analisis Pengaruh Leverage Keuangan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Makasar: FE Universitas Hasanudin.2012.

¹⁷ Kasmir. *Pengantar Manajemen Keuangan*. (Jakarta: Kencana, 2010). hlm. 119.

diperhatikan oleh para investor dalam menilai kinerja serta kredibilitas perusahaan. Dasar kemampuan dalam pemenuhan jangka pendek yang baik, akan memberikan kredibilitas atau nama baik bagi perusahaan tersebut. Dalam likuiditas terdiri atas *current ratio (CR)*, *cash ratio (CASH)*, *quick ratio (QR)*, *cash turnover ratio*, dan *inventor to net working capital*¹⁸.

Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang baik akan dengan mudah mendapatkan pinjaman dari lembaga keuangan maupun dari pemilik modal atau investor¹⁹. Dalam komposisi modal, *current ratio* dan *cash ratio* merupakan dua komponen paling utama²⁰. Dimana dua komponen tersebut menggambarkan posisi modal perusahaan secara keseluruhan dan kompleks. *Current ratio* sering digunakan sebagai alat untuk mengukur keadaan likuiditas suatu perusahaan dan juga merupakan petunjuk untuk mengetahui serta menduga kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya²¹.

Cash ratio merupakan unsur modal kerja yang paling tinggi tingkat likuiditasnya, dimana perusahaan mempunyai risiko lebih kecil untuk tidak memenuhi kewajiban finansialnya²². Dalam prinsip dasar keuangan dikemukakan bahwa profitabilitas berbanding terbalik dengan likuiditas,

¹⁸ *Ibid.*,hlm. 120.

¹⁹ *Ibid.*,hlm. 121.

²⁰ Harmono. *Manajemen Keuangan*. (Jakarta: Bumi Aksara, 2011). hlm. 139.

²¹ Sutrisno. *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. (Yogyakarta: Ekonisia, 2012). hlm. 230.

²² Bambang , Riyanto. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, edisi Keempat,. cetakan Ketujuh. (Yogyakarta : BPFE, 2001). hlm. 330.

dimana profitabilitas bergerak dalam garis lurus dengan risiko (keuntungan dan kerugian antar risiko dengan pengembalian). Serta dalam profitabilitas tinggi terdapat risiko yang besar pula²³. Dari dasar tersebut dapat menjadi acuan bahwa hubungan likuiditas dengan profitabilitas adalah berlawanan arah atau negatif. Dimana semakin tinggi rasio likuiditas maka akan menurunkan keuntungan atau profitabilitas perusahaan.

Dari penelitian Nidya Afrinda diatas juga mengemukakan bahwa likuiditas (*current ratio, cash ratio dan quick ratio*) berpengaruh negatif terhadap profitabilitas (*return on total assets ratio*). Berbeda dengan penelitian dari F. Yeni Indryawati²⁴, yang menjelaskan bahwa adanya pengaruh positif antara likuiditas dengan profitabilitas, dimana semakin besar rasio lancar maka semakin menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Sementara hasil penelitian dari Erma Riso Tohonan Manurung dkk diatas membuktikan bahwa tidak adanya pengaruh signifikan antara likuiditas dengan profitabilitas. Dimana *current ratio* yang tinggi belum tentu baik ditinjau dari profitabilitasnya (*return on investment*)²⁵. Hasil dari penelitian-penelitian tersebut juga menunjukkan perbedaan hasil satu dengan lainnya (*gap research*).

²³ Fahmi, Irham. Pengantar Manajemen Teori dan Soal Jawab. (Bandung: Alfabeta, 2013). hlm. 185.

²⁴ Indryawati, F. Yeni. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas dan Rasio Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2004-2006". Yogyakarta: Jurnal FE Universitas Sanata Dharma. 2008.

²⁵ Syamsudin, Lukman. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. (Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2001). hlm. 132.

Maka dari dasar perbedaan hasil penelitian tersebut, menjadi menarik untuk menjadi penelitian selanjutnya dalam pembuktian hasil penelitian dan dapat diperoleh kesimpulan atas keyakinan dari hasil penelitian yang akan dilakukan nanti. Dalam penelitian ini akan mengangkat judul Pengaruh Solvabilitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada Periode 2012-2014. Dimana peneliti menggunakan ukuran kinerja keuangan perusahaan berupa rasio solvabilitas yaitu *debt to total assets ratio*, *debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio*. Untuk ukuran kinerja keuangan rasio likuiditas menggunakan *current ratio*, *cash ratio* dan *quick ratio*. Untuk profitabilitas menggunakan ukuran *return on investment* dan *return on equity*. Pemilihan waktu periode 2012-2014 karena ISSI baru terbentuk pada pertengahan tahun 2011, sehingga untuk mendapatkan laporan keuangan yang valid dan sudah terdaftar dalam ISSI. Perusahaan properti menjadi objek penelitian, karena isu properti yang cukup menarik dilihat dari perkembangan dan peningkatan akan bisnis properti. Selain itu juga masih sedikit yang mengangkat tema dengan isu perusahaan properti dalam keterkaitannya di bursa efek syariah yaitu di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

B. Rumusan Masalah.

Untuk memahami penelitian maka dilakukan penyederhanaan akan fokus penelitian. Maka pembatasan dalam penelitian ini berupaya menjelaskan fokus penelitian yaitu :

1. Apakah solvabilitas (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio*) dan likuiditas (*current ratio, cash ratio, dan quick ratio*) berpengaruh terhadap profitabilitas (*return on investment*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014 ?
2. Apakah solvabilitas (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio*) dan likuiditas (*current ratio, cash ratio, dan quick ratio*) berpengaruh terhadap profitabilitas (*return on equity*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014 ?

C. Tujuan Dan Manfaat.

1. Tujuan.
 - a. Mengetahui hubungan rasio solvabilitas (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio*) terhadap rasio profitabilitas (*return on investment, return on equity*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014.

- b. Mengetahui hubungan rasio likuiditas (*current ratio, cash ratio, dan quick ratio*) terhadap rasio profitabilitas (*return on investment, return on equity*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014.
 - c. Mengetahui hubungan antar variabel bebas yaitu rasio likuiditas (*current ratio, cash ratio dan quick ratio*) dan rasio solvabilitas (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014.
2. Manfaat.
- a. Memberikan pemahaman mengenai hubungan rasio solvabilitas (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan *long term debt to equity ratio*) terhadap rasio profitabilitas (*return on investment, return on equity*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014.
 - b. Memberikan pemahaman mengenai hubungan rasio likuiditas (*current ratio, cash ratio dan quick ratio*) terhadap rasio profitabilitas (*return on investment, return on equity*) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014.
 - c. Memberikan pemahaman mengenai hubungan antar variabel bebas yaitu rasio likuiditas (*current ratio, cash ratio dan quick ratio*) dan rasio solvabilitas (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio* dan *long term*

debt to equity ratio) pada perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada periode tahun 2012-2014.

D. Orisinalitas Penelitian.

Dalam penelitian ini termasuk penelitian replika, dimana fokus penelitian dan obyek penelitian merupakan lanjutan atau gabungan dari beberapa penelitian serupa yang pernah dilakukan oleh peneliti lain. Untuk kemurnian akan orisinalitas penelitian ini masih belum termasuk ide baru atau penelitian baru. Namun, untuk membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelum-sebelumnya dilakukan beberapa perubahan baik penambahan maupun pengurangan dari penelitian-penelitian yang menjadi referensi. Adapun perbedaannya meliputi :

1. Penggunaan daftar perusahaan properti. Dimana untuk pengambilan sampel pada perusahaan properti belum begitu banyak dari referensi yang ada, terbukti dari kajian pustaka yang digunakan dalam penelitian ini obyek penelitian pada perusahaan properti baru ada tiga penelitian, sehingga menjadi keunggulan dalam penelitian ini dengan menggunakan sampel tersebut.
2. Pengambilan efek syariah di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), menjadi keunggulan dan pembeda dari penelitian sebelumnya. Hal ini karena ISSI baru beroperasi mulai tahun 2011, sehingga masih tergolong baru dalam hal efek syariah. Berbeda dengan efek syariah yang biasa dipakai yaitu Daftar Efek Syariah (DES) dan Jakarta Islamic Index (JII).

3. Penelitian ini menggunakan variabel dependen sejumlah 2 variabel yaitu *return on investment* dan *return on equity*. Hal ini untuk membuat perbandingan dari uji pengaruh yang akan dilakukan dalam penelitian ini. Dimana sebagian besar penelitian kuantitatif menggunakan satu variabel dependen saja.
4. Secara umum pengambilan periode atau jenis laporan keuangan berdasarkan waktu juga menjadi pembeda antara penelitian satu dengan lainnya. Hal ini juga berlaku dalam penelitian ini, dimana penggunaan periode 2011-2014 menjadi dasar dalam pengambilan laporan keuangan.

E. Sistematika Penulisan.

Guna mempermudah penyusunan dan pemahaman terhadap penelitian ini, maka penyusunan sistematika penulisannya sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN.

Dalam bab ini, menjelaskan latar belakang dari permasalahan yang diangkat menjadi fokus penelitian serta alasan-alasan mengapa permasalahan tersebut layak untuk diteliti. Selanjutnya adanya fokus permasalahan atau rumusan masalah yang menjadi topik utama penelitian. Adapun adanya tujuan dan manfaat memberikan penjelasan deskriptif mengenai perlunya penelitian tersebut untuk dilakukan. Terakhir adanya sistematika penulisan menjadikan pedoman di dalam bab-bab yang akan dibahas dan menjadi bagian dari penelitian.

BAB II : LANDASAN TEORI.

Bab ini memberikan wadah dalam pemahaman penelitian yang menjadi fokus dalam masalah. Hal ini sebagai pedoman peneliti dan pembaca dalam memahami dan membatasi koridor wacana penelitian yang dilakukan. Selanjutnya adanya referensi dan literatur dari penelitian sebelumnya atau terdahulu menjadi sumber pedoman mengenai hasil penelitian pada kajian yang sama. Hal ini sebagai pembanding dan evaluasi dari hasil penelitian yang didapat. Pemahaman dalam penelitian dituangkan dalam kerangka konseptual, dimana penjabaran deskriptif yang ada di penelitian, dituangkan dalam grafik dan kerangka alur penelitian yang sederhana dan mewakili semua. Tentu ini menjadi gambaran awal tentang prosedur dan langkah penelitian yang dilakukan. Selanjutnya penyusunan hipotesis, didasarkan dari penelitian terdahulu, referensi dan teori yang ada, dengan mencoba memberikan jawaban sementara terhadap pokok atau fokus masalah penelitian.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN.

Penggunaan metode dalam sebuah penelitian ibarat menggunakan alat untuk membedah atau membelah obyek sehingga diketahui akan solusi dari permasalahan yang diangkat. Hal ini termuat dalam metodologi penelitian dimana dalam bab ini menjelaskan prosedural akan metode-metode yang digunakan dalam penelitian. Penentuan metode ini tentu mengedepankan jenis penelitian dan tujuan dari penelitian yang akan dilakukan. Karena berbeda metode antara penelitian satu dengan lainnya, sehingga perlu menggunakan

metode yang sesuai dan juga dalam bab ini menjelaskan alur-alur dari proses mendapatkan data mentah dan kemudian diolah sehingga bisa untuk dibaca dan diketahui solusi dari permasalahan penelitian. Metode juga dilakukan secara bertahap dan sesuai formasi karena untuk memudahkan dalam penelitian.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN.

Inti dari penelitian terletak dalam bab ini, dimana dalam bab ini merupakan hasil pengolahan data dan analisa data yang telah dilakukan. Penjabaran analisa data tersebut disajikan bisa secara deskriptif maupun angka numerik yang memiliki arti dan penjelasan tersendiri. Selain itu dalam bab ini, mengupayakan penjelasan logis dan tanggung jawab dari fokus penelitian itu sendiri. Bab ini menjadi penjelasan dari fenomena latar belakang yang tercantum dalam rumusan masalah, dan juga menjadi hasil penelitian terbaru, yang dimungkinkan melengkapi dari penelitian-penelitian sebelumnya atau bahkan menjadi referensi dan ilmu baru karena sifatnya memperbaharui teori yang sudah ada.

BAB V : PENUTUP

Bab terakhir menjadi kesimpulan dari keseluruhan penelitian yang dilakukan, dimana didalamnya teemuat lengkap bagaimana prosedur awal penelitian sampai akhir penelitian. Hal ini juga menjadikan bab ini bisa sebagai wadah dan tempat untuk bisa memberikan masukan dan solusi terhadap hasil penelitian yang sudah dilakukan. Tentu juga saran dan masukan positif menjadikan kelengkapan dan kesempurnaan dari penelitian yang dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA.

Berisi referensi dan literatur yang digunakan, dan panduan dalam penelitian. Serta alamat *website* yang dijadikan sebagai acuan dalam penelitian.

LAMPIRAN.

Berisi *file* atau sumber data pendukung untuk memperkuat hasil penelitian yang dilakukan. Termuat juga profil perusahaan dan data mentah dari analisis rasio keuangan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan.

Solvabilitas dan Likuiditas secara empiris memiliki pengaruh terhadap Profitabilitas perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. Adapun dasar tersebut dari penelitian ini, yaitu :

1. Untuk model regresi, dalam penelitian ini menggunakan model *fixed effect* untuk uji pengaruh variabel independen (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio, long term debt to equity ratio, current ratio, cash ratio* dan *quick ratio*) terhadap variabel dependen (*return on investment* dan *return on equity*). Hal ini didasarkan pada nilai *adjusted R Square* pada model regresi *fixed effect* yang lebih besar dari model regresi *random effect*, yaitu sebesar 48.08% untuk untuk model regresi *fixed effect* dengan variabel dependen *return on investment* dan sebesar 68.27% untuk model regresi *fixed effect* dengan variabel dependen *return on equity*.
2. Untuk uji simultan (uji F) dimana variabel independen (*debt to total assets ratio, debt to equity ratio, long term debt to equity ratio, current ratio, cash ratio* dan *quick ratio*) secara simultan dan bersama-sama mempengaruhi variabel dependen (*return on investment* dan *return on equity*). Dimana nilai probabilitas statistik F sebesar 0.00000 baik pada variabel dependen *return on investment* maupun pada variabel dependen *return on equity*.

3. Untuk hasil koefisien determinasi nilai *adjusted R Square*, pada variabel dependen *return on investment* sebesar 0.480788, sehingga variabel independen (*debt to total assets ratio*, *debt to equity ratio*, *long term debt to equity ratio*, *current ratio*, *cash ratio* dan *quick ratio*) mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap *return on investment* sebesar 48.08%. Sedangkan pada variabel dependen *return on equity* nilai *adjusted R Square* sebesar 0.682744, sehingga variabel independen (*debt to total assets ratio*, *debt to equity ratio*, *long term debt to equity ratio*, *current ratio*, *cash ratio* dan *quick ratio*) mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap *return on equity* atau 68.27%.
4. *Debt to total assets ratio* (DAR) berpengaruh terhadap *return on investment* (ROI) dan *return on equity* (ROE). Hal ini didasarkan pada hasil uji parsial (uji t) dimana nilai probabilitas dari *debt to total assets ratio* lebih kecil dari alpha (*p-value* < 0.10). Dimana hasil nilai probabilitas dari *debt to total assets ratio* terhadap *return on investment* sebesar 0.0036. Untuk hasil uji parsial (uji t) nilai probabilitas dari *debt to total assets ratio* terhadap *return on equity* sebesar 0.0000.
5. *Debt to equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return on investment* (ROI) dan *return on equity* (ROE). Hal ini didasarkan pada hasil uji parsial (uji t) dimana nilai probabilitas dari *debt to equity ratio* lebih kecil dari alpha (*p-value* < 0.10). Dimana hasil nilai probabilitas dari

debt to equity ratio terhadap *return on investment* sebesar 0.00829.

Untuk hasil uji parsial (uji t) nilai probabilitas dari *debt to equity ratio* terhadap *return on equity* sebesar 0.0555.

6. *Long term debt to equity ratio* (LTDER) berpengaruh terhadap *return on investment* (ROI) dan *return on equity* (ROE). Hal ini didasarkan pada hasil uji parsial (uji t) dimana nilai probabilitas dari *long term debt to equity ratio* lebih kecil dari alpha (*p-value* < 0.10). Dimana hasil nilai probabilitas dari *long term debt to equity ratio* terhadap *return on investment* sebesar 0.0632. Untuk hasil uji parsial (uji t) nilai probabilitas dari *long term debt to equity ratio* terhadap *return on equity* sebesar 0.0756.
7. *Current ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *return on investment* (ROI) dan *return on equity* (ROE). Hal ini didasarkan pada hasil uji parsial (uji t) dimana nilai probabilitas dari *current ratio* lebih besar dari alpha (*p-value* > 0.10). Dimana hasil nilai probabilitas dari *current ratio* terhadap *return on investment* sebesar 0.8773. Untuk hasil uji parsial (uji t) nilai probabilitas dari *current ratio* terhadap *return on equity* sebesar 0.2206.
8. *Cash ratio* (CASH) berpengaruh terhadap *return on investment* (ROI) dan *return on equity* (ROE). Hal ini didasarkan pada hasil uji parsial (uji t) dimana nilai probabilitas dari *cash ratio* lebih kecil dari alpha (*p-value* < 0.10). Dimana hasil nilai probabilitas dari *cash ratio* terhadap *return on investment* sebesar 0.0739. Untuk hasil uji parsial

- (uji t) nilai probabilitas dari *cash ratio* terhadap *return on equity* sebesar 0.0167.
9. *Quick ratio* (QR) berpengaruh terhadap *return on investment* (ROI) dan *return on equity* (ROE). Hal ini didasarkan pada hasil uji parsial (uji t) dimana nilai probabilitas dari *quick ratio* lebih kecil dari alpha (*p-value* < 0.10). Dimana hasil nilai probabilitas dari *quick ratio* terhadap *return on investment* sebesar 0.0001. Untuk hasil uji parsial (uji t) nilai probabilitas dari *debt to equity ratio* terhadap *return on equity* sebesar 0.0009.
10. Sekilas perbedaan dampak pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat berbeda, dan perbandingan ini mengacu kepada pengaruh langsung dan signifikan dari variabel bebas terhadap variabel terikatnya. Dimana variabel bebas berdampak pada *return on investment* sebesar 48.08 % sedangkan variabel bebas berdampak pada *return on equity* sebesar 68.27 %. Hal ini juga berkaitan pada tingkat solvabilitas yang mengacu pada uji pengaruhnya langsung terhadap ekuitas lebih besar dibandingkan dengan investasi pada perusahaan. Tentu perbedaan pengaruh ini, bisa menjadi acuan bagi perusahaan properti dan perusahaan lain dalam melihat korelasi dan signifikansi pengaruh dari variabel bebas tersebut terhadap variabel terikatnya, dan bisa menjadi acuan dalam menerapkan manajemen perusahaan yang lebih baik lagi.

B. Saran.

1. Untuk perusahaan properti lebih mengembangkan perumahan bagi golongan menengah ke bawah. Hal ini tentu akan meningkatkan laba perusahaan dengan pangsa pasar yang besar untuk masyarakat Indonesia. Dalam hal ini perusahaan properti bisa memaksimalkan posisi kas untuk digunakan dalam perputaran modal yang efektif, sehingga tidak adanya modal yang stagnan dan menganggur.
2. Untuk bursa efek bisa mengembangkan dengan menggunakan bursa efek seperti Daftar Efek Syariah (DES), Jakarta Islamic Index (JII) dan lainnya.
3. Untuk penelitian selanjutnya, lebih menggunakan variasi dari variabel independen yang lebih beragam. Hal ini dikarenakan tingkat koefisien determinasi dalam penelitian ini masih dikisaran 40%-60%, misal menambahkan variabel independen yaitu ukuran perusahaan, modal kerja, aktivitas, investasi dan lainnya.
4. Untuk jenis perusahaan, masih sebatas pada perusahaan properti dengan jumlah terbatas (10) perusahaan maka masih perlu untuk penambahan dari sisi populasi dan sampel.
5. Pilihan periode waktu, dalam penelitian ini menggunakan periode waktu selama 3 tahun (2012-2014) dengan jenis laporan triwulan dan diharapkan penelitian ke depan menggunakan periode lebih lama lagi dan dalam jenis laporan keuangan yang variatif lagi.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

http://quran.com/

Buku

- Doddy Ariefianto, Moch. 2012. *Ekonometrika Esensi dan Aplikasi dengan Eviews*. Jakarta: Erlangga.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Gujarati, & Damodar. 2015. *Dasar-Dasar Ekonometrika*, edisi 5 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, & Damodar. 2015. *Dasar-Dasar Ekonometrika*, edisi 5 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh Dr, Abdul Halim, Prof. Dr. 2012. *Analisis Laporan Keuangan* cetakan Kedua. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hasan, Iqbal. 2005. *Pokok-Pokok Materi Statistik 2 (Statistik Inferensif)*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariante dengan Program SPSS*, edisi Kedua. Semarang: Penerbit: UNDIP.
- Jumingan. 2006. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*, edisi Pertama. Jakarta: Kencana.
- Modul SPSS, *Praktikum Statistik SPSS Ver.17*, Laboratorium Komputer UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Morrisan. 2012. *Metode Penelitian Survei*. Jakarta: Kencana.
- Muhammad. 2008. *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Neuman, Lawrence.2013. *Metodologi Penelitian Sosial:Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif*. Jakarta: Indeks.
- Sartono, 2001. Agus. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Shochrul R, Ajija, dkk. 2011. *Cara cerdas menguasai EVIEWS*. Jakarta : Salemba Empat
- Silalahi, Ulber. 2009. *Metode Penelitian Sosial*. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Siregar Syofian. 2014. *Statistik Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif*. Jakarta : PT. Bumi Aksara.
- Sofyan Syafri Harahap. 2001. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syamsudin Lukman, MA. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Widarjono. Agus . 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Skripsi, dan Jurnal

- Agus Wibowo dan Sri Wartini.2012. “Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Semarang: FE Universitas Negeri Semarang. *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol. 3 No. 1.
- Aliandi Firdhani 2014. “Pengaruh Manajemen Aktiva, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indoinesia Periode 2009-2011”. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi* Vol. 2, No. 3.
- Andien Nindya Putri. “Pengaruh Likuiditas dan Loan To deposit Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012”. *Skripsi*. Bali: FE Universitas Udayana.

- Afrida, Nidya. "Analisis Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Palembang: FE Universitas Sriwijaya.
- Ardina. 2013. "Pengaruh Efektifitas Komite Audit Terhadap Financial Distress Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011". *Skripsi*. Semarang: FEB Universitas Diponegoro.
- Aris Setia Noor, Berta Lestari 2012. "Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Studi Kasus Pada Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia". Banjarmasin: Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al Banjary. *Jurnal Spread* Oktober 2012, Volume 2 Nomor 2.
- Budiman, I. S. K. 2007. "Analisis Hubungan Profitabilitas Dengan Harga Saham Sektor Usaha Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal The Winners*. Vol. 8. No. 1 Maret: 1-23.
- Diah Ika Murtizanah dan Kirwani. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas KPRI "MAKMUR" KRIAN". *Skripsi*. Surabaya: Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya.
- E. Yudhistiras, K,U, Yayat Giyatno dan Tohir. 2012. "Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Pro Bisnis* Vol. 5 No. 1 Februari.
- Farahiyah Sartika "Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011". *Skripsi*. Malang: Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya.
- Ima Ernawati. 2007. "Analisis Pengaruh efisiensi Modal kerja, Likuiditas, Dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta". *Skripsi*. Semarang : Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang.
- Indryawati, F. Yeni. 2008. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas dan Rasio Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2004-2006". Yogyakarta: *Jurnal FE* Universitas Sanata Dharma.
- Julita. 2008. "Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Long Term Debt to Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan

- Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal UMSU*. Vol. 7. N0. 02.
- Ludijanto, Shella Ekawati, Siti Ragil Handayani dan Raden Rustam Hidayat. 2014. Pengaruh Analisis Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 8 no. 1 Februari 2014.
- Manurung, Erma Risdio Tohonan, Gusmardi, Rina Selva Johan. Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas Studi Kasus pada Perusahaan Real Estate dan Property di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2012. *Skripsi*. Riau: FKIP Universitas Riau.
- Putrawan, Putu Wikan dkk. 2015. Pengaruh Investasi Aktiva Tetap, Likuiditas, Solvabilitas dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal S1 Akuntansi* Universitas Pendidikan Ganesha Vol. 3 No. 1 Singaraja : Universitas Pendidikan Ganesha.
- Sartika, Farahiyah. 2012.”Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2007-201”. *Skripsi*. Malang : Sartika Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya.
- Setyo Budi Nugroho. “Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas studi Kasus PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk”. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*.
- Susetyo, Budi. 2009. Menuju Teori Stewardship Manajemen. *Jurnal Permana*. Vol.1 No.1.
- Syarief, Dienan Yahya. 2012. “Analisis Pengaruh Leverage Keuangan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Skripsi*. Makasar: FE Universitas Hasanudin.
- Wibowo, Agus dan Sri Wartini. 2012. “Efisiensi Modal Kerja, Liikuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur di BEI”. *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol. 3 No. 1 Tahun 2012 pp : 49-58. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang Indonesia.
- Yoyon Supriadi dan Astie Sofyana 2012. “Analisis Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Rentabilitas pada Koperasi Karyawan PLN Cipta Usaha”. Bogor: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesatuan. *Jurnal Ranggagading* Vol. 12 No. 2.

Zulfadli.2013. “Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Debt to Assets Ratio, Net Profit Margin, Gross Profit Margin Terhadap Return on Equity pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara dan Minyak Gas Bumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2008-2011”. *Skripsi*. Tanjungpinang: FE Universitas Maritim Raja Ali Haji.

Website

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

“Hak dan Kewajiban Perusahaan Perantara Perdagangan Properti”
<http://www.hukumproperti.com/2015/03/04/hak-dan-kewajiban-perusahaan-perantara-perdagangan-properti/>

“Profil dan Sejarah Indeks Saham Syariah Indonesia”.
<http://www.idx.co.id/id/beranda/produkdanlayanan/pasarsyariah/indexsahamsyariah.aspx>

“Sub Sektor Real Estate dan Properti di BEI. Survei Harga Properti Residensial Di Pasar Sekunder”, <http://www.bi.go.id/id/publikasi/survei/harga-properti-sekunder/Default.aspx>

“Sektor Property & Real Estate”, pada <http://www.sahamok.com/emiten/sektor-property-real-estate/sub-sektor-property-realestate/>,

LAMPIRAN I : Arab dan Terjemahannya.

- footnote* 2, Q.S Al Hadid (57) ayat 7. hlm. 1

ءَامِنُوا بِاللَّهِ وَرَسُولِهِ وَأَنْفَقُوا مِمَّا جَعَلَكُمْ مُسْتَحْلِفِينَ فِيهِ فَالَّذِينَ
ءَامِنُوا مِنْكُمْ وَأَنْفَقُوا لَهُمْ أَجْرٌ كَيْرٌ ﴿٧﴾

7. “Berimanlah kamu kepada Allah dan Rasul-Nya dan nafkahkanlah sebagian dari hartamu yang Allah telah menjadikan kamu menguasainya. Maka orang-orang yang beriman di antara kamu dan menafkahkan (sebagian) dari hartanya memperoleh pahala yang besar”.

- footnote* 35,Q.S An Nissa (4) ayat 135. hlm. 26.

وَيَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامِنُوا كُونُوا قَوَّامِينَ بِالْقِسْطِ شُهَدَاءَ اللَّهِ وَلَوْ عَلَىٰ
أَنْفُسِكُمْ أَوِ الْوَالِدَيْنِ وَالْأَقْرَبَيْنِ إِنْ يَكُنْ غَنِيًّا أَوْ فَقِيرًا فَاللَّهُ
أَوْلَىٰ بِهِمَا فَلَا تَتَّبِعُوا الْهَوَىٰ أَنْ تَعْدِلُوا وَإِنْ تَلُوْا أَوْ تُعْرِضُوا فَإِنَّ
الَّهَ كَانَ بِمَا تَعْمَلُونَ حَبِيرًا ﴿١٣٥﴾

135. “Wahai orang-orang yang beriman, jadilah kamu orang yang benar-benar penegak keadilan, menjadi saksi karena Allah biarpun terhadap dirimu sendiri atau ibu bapa dan kaum kerabatmu. Jika ia kaya ataupun miskin, maka Allah lebih tahu kemaslahatannya. Maka janganlah kamu mengikuti hawa nafsu karena ingin menyimpang dari kebenaran. Dan jika kamu memutar balikkan (kata-kata) atau enggan menjadi saksi, maka sesungguhnya Allah adalah Maha Mengetahui segala apa yang kamu kerjakan”.

- footnote* 36,Q.S Al Baqarah (2) ayat 282. hlm. 27.

يَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامِنُوا إِذَا تَدَايَنْتُم بِدِينِ إِلَى أَجْلٍ مُسَمَّى فَأَكْتُبُوهُ
وَلَا يَكُتبُ بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْبَ كَاتِبٌ أَنْ يَكُتبَ كَمَا
عَلِمَهُ اللَّهُ فَلَيَكُتبُ وَلَيُمْلِلَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحُقْقُ وَلَيَتَقِ الَّهُ رَبُّهُ وَ
وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحُقْقُ سَفِيهًا أَوْ

ضَعِيفًا أَوْ لَا يَسْتَطِيعُ أَنْ يُمِلَّ هُوَ فَلِيُمِلِّ وَلِيُهُ وَبِالْعَدْلِ
 وَأَسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ رِجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ
 فَرَجُلٌ وَامْرَأَتَانِ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا
 فَتُذَكِّرَ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَى وَلَا يَأْبَ الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا
 تَسْعُوا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَيْرًا إِلَى أَجْلِهِ ذَلِكُمْ أَقْسُطُ
 عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمُ لِلشَّهَدَةِ وَأَدْنَى إِلَّا أَنْ تَكُونَ تَجْرِيَةً
 حَاضِرَةً تُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ إِلَّا تَكْتُبُوهَا
 وَأَشْهِدُوا إِذَا تَبَيَّعْتُمْ وَلَا يُضَارَّ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ وَإِنْ تَفْعَلُوا
 فَإِنَّهُ وَفُسُوقٌ بِكُمْ وَأَتَقُوا اللَّهَ وَيُعَلِّمُكُمُ اللَّهُ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ

عَلِيمٌ

282. “Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu’amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, maka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakukan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhanmu, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakukan, maka hendaklah walinya mengimlakukan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua orang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu’amalahmu itu), kecuali jika mu’amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah

kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu”.

4. *footnote* 45,Q.S Al Maidah (5) ayat 2. hlm. 31.

يَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تُحْلُوا شَعَبَرَ اللَّهِ وَلَا الشَّهْرُ الْحُرَامُ وَلَا
الْهُدَى وَلَا الْقَلَىدِ وَلَا ءَامِينَ الْبَيْتَ الْحُرَامَ يَبْتَغُونَ فَضْلًا مِنْ
رَبِّهِمْ وَرِضْوَانًا وَإِذَا حَلَّتُمْ فَاصْطَادُوا وَلَا يَجْرِمَنَّكُمْ شَنَآنُ
قَوْمٍ أَنْ صَدُّوكُمْ عَنِ الْمَسْجِدِ الْحُرَامِ أَنْ تَعْتَدُوا وَتَعَاوَنُوا عَلَى
الْبَرِّ وَالْتَّقْوَى وَلَا تَعَاوَنُوا عَلَى الْإِثْمِ وَالْعُدُوانِ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ
صَدِيدُ الْعِقَابِ

2. “Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu melanggar syi’ar-syi’ar Allah, dan jangan melanggar kehormatan bulan-bulan haram, jangan (mengganggu) binatang-binatang had-ya, dan binatang-binatang qalaa-id, dan jangan (pula) mengganggu orang-orang yang mengunjungi Baitullah sedang mereka mencari kurnia dan keridhaan dari Tuhanmu dan apabila kamu telah menyelesaikan ibadah haji, maka bolehlah berburu. Dan janganlah sekali-kali kebencian(mu) kepada sesuatu kaum karena mereka menghalang-halangi kamu dari Masjidilharam, mendorongmu berbuat aniaya (kepada mereka). Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya”.

LAMPIRAN II : Profil Perusahaan Properti yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

1. SUMMARECON AGUNG Tbk.

Summarecon Agung Tbk (SMRA) didirikan tanggal 26 November 1975 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1976. Kantor pusat SMRA berkedudukan di Plaza Summarecon, Jl. Perintis Kemerdekaan Kav. No. 42, Jakarta. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan SMRA bergerak dalam bidang pengembangan real estat, penyewaan properti dan pengelolaan fasilitas rekreasi dan restoran. Saat ini Summarecon mengembangkan 3 proyek pembangunan kota terpadu yaitu kawasan Summarecon Kelapa Gading, Summarecon Serpong dan Summarecon Bekasi.

Pada tanggal 1 Maret 1990, SMRA memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana SMRA kepada masyarakat sebanyak 6.667.000 saham dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dan harga penawaran Rp6.800 per saham.

Berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) yang diselenggarakan pada tanggal 25 April 2008, para pemegang saham menyetujui pembagian saham bonus melalui kapitalisasi tambahan modal disetor sebesar Rp321.789.380.000, dengan ketentuan untuk setiap saham yang ada akan mendapatkan 1 (satu) saham bonus¹³⁰.

2. CIPUTRA DEVELOPMENT Tbk.

PT Ciputra Development Tbk (CTRA) didirikan 22 Oktober 1981 dengan nama PT Citra Habitat Indonesia dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1984. Kantor pusat CTRA berlokasi di Ciputra World 1 DBS Bank Tower Lantai 39, Jl. Prof. DR. Satrio Kav. 3-5, Jakarta 12940. Saat ini, CTRA memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), antara lain: PT Ciputra Property Tbk (CTRP) dan PT Ciputra Surya Tbk (CTRS).

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan CTRA adalah mendirikan dan menjalankan usaha di bidang pembangunan dan pengembangan perumahan (*real estate*), rumah susun (apartemen), perkantoran, pertokoan, pusat niaga, tempat rekreasi dan kawasan wisata beserta fasilitas-fasilitasnya serta mendirikan dan menjalankan usaha-usaha di bidang yang berhubungan dengan perencanaan, pembuatan serta pemeliharaan sarana perumahan, termasuk tapi tidak terbatas pada lapangan golf, klub keluarga, restoran dan tempat hiburan lain beserta fasilitas-fasilitasnya. Saat ini perusahaan mengembangkan dan mengoperasikan 33 properti perumahan, pusat perbelanjaan, hotel,

¹³⁰“Sejarah dan Profil Singkat SMRA” <http://www.britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-smra/>, diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.00 wib.

apartemen, pergudangan kompleks dan lapangan golf di 20 kota besar di seluruh Indonesia.

Pada tanggal 18 Februari 1994, CTRA memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham CTRA (IPO) kepada masyarakat sebanyak 50.000.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp5.200,- per saham¹³¹.

3. AGUNG PODOMORO LAND Tbk.

Agung Podomoro Land Tbk (APLN) didirikan tanggal 30 Juli 2004 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2004. Kantor pusat APLN beralamat di APL Tower, Jl. Letjen S. Parman Kav. 28, Jakarta Barat. Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan APLN meliputi usaha dalam bidang real estat, termasuk pembebasan tanah, pengembang, dan penjualan tanah, baik tanah untuk perumahan, maupun tanah untuk industri, serta penjualan tanah berikut bangunannya. Saat ini kegiatan usaha yang dijalankan APLN meliputi pembebasan tanah, pengembang real estat, persewaan dan penjualan tanah berikut bangunannya atas apartemen, pusat perbelanjaan dan perkantoran dengan proyek Mediterania Garden Residence 2, Central Park, Royal Mediterania Garden, Garden Shopping Arcade, Gading Nias Emerald, Gading Nias Residence, Grand Emerald, Gading Nias Shopping Arcade, Madison Park dan Garden Shopping Arcade 2 serta melakukan investasi pada entitas anak dan asosiasi.

Pada tanggal 1 Nopember 2010, APLN memperoleh pernyataan efektif Bapepam – LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham APLN (IPO) kepada masyarakat sebanyak 6.150.000.000 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham serta harga penawaran Rp365,- per saham¹³².

4. ALAM SUTERA REALTY Tbk.

Alam Sutera Realty Tbk (ASRI) didirikan dengan nama PT Adhihutama Manunggal tanggal 3 November 1993 dan mulai melakukan kegiatan operasional dengan pembelian tanah dalam tahun 1999. Kantor pusat ASRI terletak di Wisma Argo Manunggal, Lt. 18, Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 22, Jakarta 12930.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan ASRI dalam bidang pembangunan dan pengelolaan perumahanperumahan, kawasan komersial, kawasan industri, dan pengelolaan pusat perbelanjaan, pusat rekreasi serta perhotelan (pengembangan kawasan terpadu). Saat ini proyek real estat utama yang dimiliki oleh ASRI dan anak usahanya, antara

¹³¹“Sejarah dan Profil Singkat CTRA” <http://www.britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-ctr/>, diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.01 wib.

¹³²“Sejarah dan Profil Singkat APLN” <http://www.britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-apln/>, diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.02 wib.

lain: berlokasi di Tanggerang (proyek Kota Mandiri Alam Sutera di Serpong; Kota Mandiri Suvarna Sutera di Pasar Kemis dan Kota Ayodhya di pusat kota), Jakarta (proyek gedung perkantoran The Tower serta Wisma Argo Manunggal) dan Bali (Taman Budaya Garuda Wisnu Kencana).

Pada tanggal 7 Desember 2007, ASRI memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham ASRI (IPO) kepada masyarakat sebanyak 3.142.000.000 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dan harga penawaran sebesar Rp105,- per saham¹³³.

5. INTILAND DEVELOPMENT Tbk.

Intiland Development Tbk (DILD) didirikan tanggal 10 Juni 1983 dan memulai kegiatan usaha komersialnya sejak 01 Oktober 1987. Kantor pusat DILD beralamat di Intiland Tower, Penthouse, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 32, Jakarta.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan DILD terutama meliputi bidang usaha pembangunan dan persewaan perkantoran. Saat ini bisnis utama DILD meliputi: kawasan perumahan, bangunan tinggi berkonsep (mixed-use & high rise), perhotelan dengan brand "Whiz" dan kawasan industri.

Pada tanggal 21 Oktober 1989, DILD memperoleh pernyataan efektif dari Menteri Keuangan Republik Indonesia untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham DILD (IPO) di Bursa Paralel kepada masyarakat sebanyak 6.000.000.

Pada tanggal 02 Agustus 1991, DILD memperoleh pernyataan efektif dari BAPEPAM-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham DILD (IPO) kepada masyarakat sebanyak 12.000.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp6.500,- per saham¹³⁴.

6. BUMI SERPONG DAMAI Tbk.

Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) didirikan 16 Januari 1984 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1989. Kantor BSDE terletak di Sinar Mas Land Plaza, BSD Green Office Park, Tangerang. Proyek real estat BSDE berupa Perumahan Bumi Serpong Damai yang berlokasi di Kecamatan Serpong, Kecamatan Legok, Kecamatan Cisauk dan Kecamatan Pagedangan, Propinsi Banten.

Saat ini, BSDE memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), yakni Duta Pertiwi Tbk (DUTI). Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BSDE adalah berusaha dalam bidang pembangunan real estat. Saat ini BSDE melaksanakan

¹³³ “Sejarah dan Profil Singkat ASRI” <http://www.britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asri/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.03 wib.

¹³⁴ “Sejarah dan Profil Singkat DILD” <http://www.britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-dild/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.03 wib.

pembangunan kota baru sebagai wilayah pemukiman yang terencana dan terpadu yang dilengkapi dengan prasarana-prasarana, fasilitas lingkungan dan penghijauan dengan nama BSD City.

Pada tanggal 28 Mei 2008, BSDE memperoleh pernyataan efektif dari BAPEPAM-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham BSDE (IPO) kepada masyarakat sebanyak 1.093.562.000 dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp550,- per saham¹³⁵.

7. GOWA MAKASSAR TOURISM DEVELOPMENT Tbk.

Gowa Makassar Tourism Development Tbk (GMTD) didirikan tanggal 14 Mei 1991 dengan nama PT Gowa Makassar Tourism Development Corporation dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tanggal 21 Juni 1997. Kantor pusat GMTD berlokasi di Jalan Metro Tanjung Bunga Mall GTC GA-9 No. 1B Tanjung Bunga – Makassar 90134, Sulawesi Selatan.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan GMTD terutama bergerak dalam bidang pengembangan real estate dan urban development, serta menjalankan usaha dalam bidang jasa termasuk pembangunan perumahan, apartemen, kondominium, hotel, kawasan pariwisata, dan pusat-pusat komersial lainnya, serta pembangunan sarana rekreasi dan sarana penunjang lainnya.

Saat ini proyek real estate dan property yang dikembangkan GMTD berlokasi di Kawasan Pariwisata Tanjung Bunga, Makassar dan kawasan terpadu St. Moritz Makassar yang berlokasi di Panakkukang, pusat kota Makassar, Sulawesi Selatan.

Pada tahun 2000, GMTD memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham GMTD (IPO) kepada masyarakat sebanyak 35.538.000 dengan nilai nominal Rp500,- per saham dengan harga penawaran Rp575,- per saham¹³⁶.

8. BUMI CITRA PERMAI Tbk.

Sejak didirikan dengan Akta Pendirian Perusahaan PT Bumi Citra Permai Tbk No. 2 tanggal 3 Mei 2000. Kantor pusat BCIP berlokasi di Jl. Kramat Raya No.32-34, Senen, Jakarta Pusat 10450.

Perusahaan bergerak dalam industri konstruksi dan sektor perumahan dengan sebuah kawasan industri yang dimiliki seluas 210 hektar dengan nama “*Millennium Industrial Estate*” berlokasi di Tangerang, Propinsi Banten. Sebagai kawasan industri, Provinsi Banten memiliki kelebihan secara geografis sebagai pintu gerbang strategis dari Jawa dan Sumatera, yang juga memiliki Pelabuhan Internasional

¹³⁵“Sejarah dan Profil Singkat BSDE”<http://www.britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bsde/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.04 wib.

¹³⁶“Sejarah dan Profil Singkat GMTD.”<http://www.britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-gmtd/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.05 wib.

Bojonegara yang dibangun untuk memfasilitasi arus lalu lintas barang dan konsumen industri dan kegiatan perdagangan di wilayah Cilegon, Serang, dan sekitarnya.

Sampai dengan tahun 2003, pembangunan yang dibuat oleh Perusahaan dimulai dengan permohonan sampai dengan dikeluarkannya perizinan, pembebasan tanah, pengembangan lahan, dan pembangunan infrastruktur di kawasan industri. Aktivitas pemasaran dan penjualan gudang dan tanah kavling dimulai pada tahun 2004 dan sampai dengan Desember 2010.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan BCIP adalah mengadakan usaha dibidang real estat, pembangunan, perdagangan, pertambangan, jasa, pengangkutan, percetakan dan pertanian. Saat ini kegiatan usaha BCIP adalah bergerak di bidang properti industri real-estat (pengembang kawasan industri dan pergudangan serta rumah kantor atau ruko) dan pengolahan air-bersih dijalankan melalui anak usaha (PT Milwater Pratama Mandiri) di Kawasan Industri Millenium, Cikupa. Selain itu, bisnis properti industri real estat juga dijalankan anak usaha, yakni PT Millenium Power dan PT Citra Permai Pesona.

Pada tanggal 30 Nopember 2009, BCIP memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham BCIP (IPO) kepada masyarakat sebanyak 500.000.000 dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp110,- per saham¹³⁷.

9. MEGAPOLITAN DEVELOPMENT Tbk.

Megapolitan Developments Tbk (dahulu PT Megapolitan Developments Corporation) (EMDE) didirikan tanggal 10 September 1976 dan memulai aktivitas usaha komersialnya sejak tahun 1978. EMDE berdomisili di Bellagio Residence, Jl. Kawasan Mega Kuningan Barat Kav. E4 No.3, Kuningan Timur, Setia Budi, Jakarta Selatan 12950, Indonesia.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan EMDE adalah bergerak dalam bidang pembangunan real estat terutama pembangunan pertokoan dan pemukiman. Kegiatan usaha EMDE saat ini lebih difokuskan pada pengembangan dan investasi bisnis properti. Proyek-proyek yang sedang dikembangkan EMDE, antara lain: superblok Centro Cinere yang berlokasi di Cinere, superblok Vivo Sentul terletak di antara Bogor-Sentul-Cibinong-Jakarta dan melalui anak usaha (PT Titan Property) mengembangkan apartemen The Habitat @ Karawaci yang berlokasi di Karawaci-Tangerang.

Pada tanggal 30 Desember 2010, EMDE memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham EMDE (IPO) kepada masyarakat sebanyak 850.000.000 dengan

¹³⁷ “Sejarah dan Profil Singkat BCIP” <http://www.britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bcip/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.06 wib.

nilai nominal Rp100,- per saham saham dengan harga penawaran Rp250,- per saham¹³⁸.

10. JAYA REAL ESTATE

PT Jaya Real Property Tbk (JRPT) didirikan tanggal 25 Mei 1979 dan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1980. Kantor pusat JRPT terletak di CBD Emerald Blok CE/A No. 1, Boulevard Bintaro Jaya Tangerang – 15227, Banten dan proyek berlokasi di Jakarta dan Tangerang.

Berdasarkan Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan JRPT pengembangan kota (urban development) yang meliputi pengembangan kawasan perumahan dan industri, pembangunan infrastruktur dan fasilitas umum, penyediaan jasa-jasa pendukung, serta melakukan investasi, baik langsung dan tidak langsung melalui anak usaha maupun patungan dengan pihak-pihak lain.

Saat ini kegiatan JRPT terutama adalah pembangunan perumahan dan pengelolaan usaha properti, meliputi pembebasan tanah, pengembangan *real estate*, persewaan pusat perbelanjaan dengan proyek Bintaro Jaya, Graha Raya, Bintaro Trade Center, Plaza Bintaro Jaya, Plaza Slipi Jaya, Pasar Senen V, Pusat Grosir Senen Jaya, Jembatan Multiguna Senen Jaya, Bintaro Jaya Xchange, Pasar Modern dan Pengelola Kawasan Bintaro serta melakukan investasi pada anak usaha dan asosiasi.

Pada tanggal 02 Juni 1994, JRPT memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham JRPT (IPO) kepada masyarakat sebanyak 35.000.000 dengan nilai nominal Rp1.000,- per saham dengan harga penawaran Rp5.200,- per saham¹³⁹.



¹³⁸ “Sejarah dan Profil Singkat EMDE <http://www.britama.com/index.php/2012/09/sejarah-dan-profil-singkat-emde/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.06 wib.

¹³⁹ “Sejarah dan Profil Singkat JRPT” <http://www.britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-jrpt/> diakses pada tanggal 22 Agustus 2015, jam 22.07 wib.

LAMPIRAN III : Data Analisis Laporan Keuangan.

1. Variabel Dependental *Return on Investment.*

Perusahaan	Tahun	ROI	DAR	DER	LTDER	CR	CASH	QR
SMRA	2012.1	0.006677894	0.588635172	0.297817412	0.753465041	0.318932768	0.603221791	0.881108745
SMRA	2012.2	0.031983565	0.617051825	0.631137317	0.675896358	0.104384409	0.76154226	0.407419295
SMRA	2012.3	0.045831641	0.611783539	0.561837979	0.79315819	0.339376458	0.941100965	0.273251773
SMRA	2012.4	0.072826205	0.549203364	0.640438841	0.512109953	0.169610993	0.467148465	0.627086832
SMRA	2013.1	0.028333735	0.532889838	0.701770912	0.380092998	0.184189444	0.404165404	0.579473973
SMRA	2013.2	0.04775409	0.577224489	0.818134206	0.929985582	0.456390363	0.547775532	0.76291698
SMRA	2013.3	0.067139797	0.564218244	0.568455249	0.886188351	0.357631728	0.531350937	0.768346298
SMRA	2013.4	0.080231149	0.559007247	0.315393917	0.893555046	0.280372534	0.504704038	0.673844622
SMRA	2014.1	0.020193607	0.536403114	0.834223976	0.686311922	0.122573963	0.387986685	0.546771546
SMRA	2014.2	0.038045039	0.540244717	0.952713734	0.907094096	0.307726399	0.479113421	0.661553908
SMRA	2014.3	0.061987203	0.511841799	0.716596245	0.793711342	0.140703365	0.308891658	0.469935092
SMRA	2014.4	0.09021872	0.51034854	0.707671382	0.981330798	0.368960195	0.424554831	0.591708879
CTRA	2012.1	0.010986147	0.3546754	0.220301659	0.193736714	0.771711153	0.707790485	0.920362932
CTRA	2012.2	0.020443762	0.405057323	0.142877707	0.340120415	0.760532989	0.718991089	0.9158291
CTRA	2012.3	0.038950499	0.413349426	0.061466684	0.383799946	0.676534416	0.657955468	0.895859954
CTRA	2012.4	0.056537358	0.435497315	0.170497287	0.36475495	0.559800844	0.601293946	0.824836483
CTRA	2013.1	0.023728362	0.433935417	0.168865213	0.290746266	0.442585564	0.575572648	0.794139962
CTRA	2013.2	0.037496739	0.48568569	0.486389471	0.492327006	0.547354973	0.679384694	0.819394253
CTRA	2013.3	0.054740135	0.50063803	0.541328851	0.630186766	0.709620246	0.687918182	0.862269696
CTRA	2013.4	0.070265846	0.514512775	0.622822697	0.504933647	0.354024132	0.485863099	0.667862349
CTRA	2014.1	0.015585416	0.507556134	0.579608214	0.55777966	0.464569023	0.481336019	0.698664708
CTRA	2014.2	0.037060711	0.524044985	0.685647272	0.648963765	0.505977054	0.460043025	0.701420144
CTRA	2014.3	0.053281725	0.521280774	0.665063891	0.698777047	0.555912654	0.430293258	0.700136016
CTRA	2014.4	0.077056481	0.509464567	0.599927455	0.551192541	0.472129832	0.371468113	0.645311825
APLN	2012.1	0.02331196	0.53092448	0.323467782	0.699225695	0.809911143	0.561736833	0.254135659
APLN	2012.2	0.042013617	0.537233431	0.361173719	0.800795448	0.083888348	0.658370219	0.525741324
APLN	2012.3	0.049379594	0.585321153	0.736924269	0.966817678	0.702046675	0.740427321	0.362451354
APLN	2012.4	0.055363948	0.582189181	0.760342784	0.904949964	0.564853568	0.517604414	0.160464818
APLN	2013.1	0.017144982	0.583362722	0.757387319	0.703656102	0.26359557	0.467921243	0.967020053
APLN	2013.2	0.028296381	0.623213153	0.745578043	0.997560289	0.412923612	0.523369515	0.798479678
APLN	2013.3	0.03518089	0.64693241	0.267456405	0.941416962	0.889577804	0.415244241	0.799561769
APLN	2013.4	0.047268537	0.633500165	0.166061993	0.261110488	0.679334489	0.609974879	0.107496335
APLN	2014.1	0.013852675	0.63707302	0.139919946	0.180481865	0.56495284	0.521425008	0.94695291
APLN	2014.2	0.016672708	0.660109632	0.378123704	0.400509886	0.694515901	0.682883671	0.986354619
APLN	2014.3	0.024886161	0.644116399	0.340538103	0.435385208	0.772960589	0.679330721	0.800682535
APLN	2014.4	0.041537989	0.642707598	0.362787702	0.437902602	0.832288587	0.727703527	0.143382171

ASRI	2012.1	0.040821436	0.538704601	0.182302659	0.661735081	0.662792914	0.303997515	0.533933925
ASRI	2012.2	0.057851445	0.563658772	0.307104089	0.811807459	0.587198195	0.204820815	0.509616957
ASRI	2012.3	0.07321401	0.492597712	0.476681939	0.825235252	0.379739536	0.653355076	0.460342043
ASRI	2012.4	0.111094937	0.467723884	0.360362598	0.66798533	0.234828774	0.518913291	0.709662279
ASRI	2013.1	0.029748246	0.421829761	0.698117619	0.885861645	0.342212801	0.745854581	0.916383608
ASRI	2013.2	0.054663904	0.592463136	0.875902129	0.841694954	0.233231637	0.397798549	0.579960697
ASRI	2013.3	0.062439663	0.420889505	0.692306928	0.775282712	0.892266197	0.265228748	0.593082005
ASRI	2013.4	0.061655912	0.430457847	0.763462718	0.425419931	0.752992855	0.239382615	0.500979023
ASRI	2014.1	0.020263867	0.535691791	0.801633555	0.242562501	0.161026471	0.550153181	0.840730988
ASRI	2014.2	0.036764723	0.534106323	0.807674416	0.354305732	0.22570305	0.618500167	0.99710158
ASRI	2014.3	0.054452887	0.527809765	0.757520864	0.326753319	0.876899304	0.417584797	0.918759357
ASRI	2014.4	0.069542047	0.623549055	0.724917342	0.266748653	0.137340629	0.314205942	0.805351633
DILD	2012.1	0.007201889	0.344835219	0.053840258	0.229147017	0.033556258	0.139668323	0.099460775
DILD	2012.2	0.014940729	0.35975976	0.05759171	0.221201003	0.011295069	0.171972881	0.091093755
DILD	2012.3	0.025004364	0.360347721	0.060473796	0.21250196	0.078753834	0.133783755	0.065225395
DILD	2012.4	0.032902809	0.351428637	0.055276132	0.048912689	0.031271869	0.113645671	0.046513025
DILD	2013.1	0.013549914	0.35594525	0.056459667	0.047622983	0.029910782	0.119451343	0.052829606
DILD	2013.2	0.022445111	0.389669154	0.065241724	0.294149976	0.043484074	0.226537853	0.041926372
DILD	2013.3	0.02846601	0.453136509	0.084476928	0.42722073	0.02286851	0.421727778	0.074336475
DILD	2013.4	0.043793242	0.45578149	0.085419975	0.433437907	0.078995358	0.311056263	0.047930524
DILD	2014.1	0.015847966	0.454960584	0.085111994	0.458921286	0.025387507	0.248071252	0.051115311
DILD	2014.2	0.025797843	0.455580723	0.085259233	0.520865676	0.090774959	0.338121115	0.070865952
DILD	2014.3	0.03840831	0.456424242	0.085565003	0.508844375	0.071347391	0.328996231	0.068395856
DILD	2014.4	0.048020314	0.503584217	0.033091178	0.62273722	0.037131659	0.305353183	0.047428016
BSDE	2012.1	0.020476067	0.339922511	0.069047824	0.012518202	0.08672048	0.935439459	0.023266667
BSDE	2012.2	0.038470105	0.357607597	0.741138733	0.011924581	0.091058287	0.881929233	0.012090719
BSDE	2012.3	0.065062359	0.374052144	0.793392715	0.013399665	0.08654578	0.930449742	0.015507326
BSDE	2012.4	0.08825468	0.371493607	0.863319102	0.011487709	0.071770771	0.745254459	0.082819705
BSDE	2013.1	0.0730208	0.335437307	0.651998609	0.011541237	0.082499817	0.761583416	0.016282728
BSDE	2013.2	0.081102286	0.408058242	0.894418938	0.057549679	0.068894484	1.585293758	0.050597407
BSDE	2013.3	0.108693907	0.403756589	0.898008629	0.043788755	0.052266686	0.859412543	0.073618893
BSDE	2013.4	0.128727094	0.405670588	0.895604293	0.046172138	0.066712184	0.976444911	0.081124359
BSDE	2014.1	0.022747064	0.396131848	0.85788574	0.036848145	0.034109332	0.820220143	0.060681188
BSDE	2014.2	0.098273621	0.374045369	0.715834846	0.029110047	0.097832023	0.677929453	0.024144492
BSDE	2014.3	0.121946386	0.35565047	0.657443047	0.027336335	0.012231824	0.607423893	0.0266343
BSDE	2014.4	0.142047375	0.343393982	0.62810018	0.028162995	0.018107792	0.556695717	0.019802379
GMTD	2012.1	0.034405867	0.653326651	0.88455978	0.338030793	0.017225936	0.436982475	0.054336158
GMTD	2012.2	0.045306279	0.510391221	0.452934	0.739645257	0.03197232	0.600242268	0.070534472
GMTD	2012.3	0.055300786	0.527341742	0.667594767	0.757921372	0.028546409	0.639602975	0.072824271
GMTD	2012.4	0.071478237	0.540221804	0.849437779	0.897853503	0.028765773	0.622098224	0.071429784
GMTD	2013.1	0.027456307	0.521454038	0.590071784	0.904769484	0.037087869	0.630238757	0.073332284

GMTD	2013.2	0.038749065	0.570516189	0.357887115	0.967578899	0.063667837	0.09378226	0.016484949
GMTD	2013.3	0.043772554	0.580538968	0.556680671	0.93028376	0.06567642	0.068028958	0.019100857
GMTD	2013.4	0.070226323	0.591535861	0.818332902	0.293869203	0.022096449	0.090521616	0.027147503
GMTD	2014.1	0.028056002	0.582702383	0.644343951	0.255771681	0.094061721	0.134145907	0.03193811
GMTD	2014.2	0.043861559	0.579030851	0.569547964	0.657447374	0.026114732	0.212616528	0.053142229
GMTD	2014.3	0.055760123	0.575191643	0.501761644	0.223973746	0.011402575	0.095387797	0.046483807
GMTD	2014.4	0.0787239	0.562855324	0.952435399	0.789705126	0.085391622	0.043508896	0.02762458
BCIP	2012.1	0.006872157	0.296493154	0.426049958	0.028747423	0.586785307	0.138777795	0.621506271
BCIP	2012.2	0.011165738	0.360551548	0.56987274	0.06146483	0.351420209	0.101808	0.26916506
BCIP	2012.3	0.030328133	0.388967327	0.6430779	0.047412483	0.754578242	0.029715567	0.173593797
BCIP	2012.4	0.027786836	0.436032306	0.78090685	0.03853014	0.76169312	0.017068884	0.156479759
BCIP	2013.1	0.015800911	0.470763932	0.898472074	0.090691298	0.966109557	0.028570113	0.205657411
BCIP	2013.2	0.027253017	0.512845941	0.63590825	0.074716909	0.749259474	0.05782957	0.211722665
BCIP	2013.3	0.061641976	0.497142933	0.998743512	0.052967907	0.687392455	0.076187107	0.202767174
BCIP	2013.4	0.075633372	0.478683162	0.927415172	0.027074833	0.610117384	0.045369762	0.175163657
BCIP	2014.1	0.009152281	0.544760824	0.209370964	0.019548002	0.574486684	0.049382493	0.157497409
BCIP	2014.2	0.037753233	0.53401848	0.158001008	0.017027986	0.554057689	0.036563217	0.229057678
BCIP	2014.3	0.041265148	0.578847451	0.389210171	0.01250893	0.454569539	0.025459625	0.588547255
BCIP	2014.4	0.051689108	0.576122267	0.385942058	0.010629258	0.362424364	0.021239908	0.113063732
EMDE	2012.1	0.000130772	0.364111041	0.590338783	0.046929387	0.608763184	0.397532237	0.799572151
EMDE	2012.2	0.005550842	0.371887949	0.611187358	0.051375566	0.507803431	0.320805854	0.764063961
EMDE	2012.3	0.006055354	0.369678413	0.605594363	0.060827604	0.523151724	0.301948474	0.756544997
EMDE	2012.4	0.004707685	0.408899752	0.715045668	0.013333361	0.672723589	0.394792082	0.910355463
EMDE	2013.1	0.001795353	0.411893129	0.723862762	0.013995638	0.70203098	0.431234405	0.940136991
EMDE	2013.2	0.011697204	0.436415306	0.800265871	0.013736655	0.631856187	0.421633479	0.845957922
EMDE	2013.3	0.036229236	0.44574766	0.831899102	0.01346787	0.586401227	0.398483905	0.856065338
EMDE	2013.4	0.036229236	0.405520284	0.704073488	0.0169219	0.842992774	0.274600735	0.946397451
EMDE	2014.1	0.02372637	0.418675559	0.74274694	0.017161253	0.858499576	0.263992986	0.931946583
EMDE	2014.2	0.025043602	0.482988623	0.963461851	0.022870925	0.411203163	0.397704967	0.845395778
EMDE	2014.3	0.025966386	0.47525414	0.934046403	0.018033691	0.492164195	0.253955565	0.643245471
EMDE	2014.4	0.038187277	0.488587672	0.98409456	0.031418571	0.620303914	0.379357168	0.845865236
JRPT	2012.1	0.017817475	0.546589028	0.028188458	0.018113986	0.740727735	0.939840711	0.097631488
JRPT	2012.2	0.038003243	0.582820316	0.048609486	0.083993582	0.864431338	0.888239149	0.094068942
JRPT	2012.3	0.059806035	0.566666067	0.03911183	0.02233428	0.955400059	0.404282402	0.044506813
JRPT	2012.4	0.085614778	0.555559638	0.032457873	0.019535973	0.875669625	0.369341074	0.039517489
JRPT	2013.1	0.023756824	0.552970733	0.030900111	0.02107118	0.812173554	0.31592133	0.03453065
JRPT	2013.2	0.045337806	0.591719391	0.053127498	0.080209614	0.300494771	0.525863396	0.058354901
JRPT	2013.3	0.06087881	0.591908728	0.053495347	0.091213793	0.436790175	0.452553909	0.053423308
JRPT	2013.4	0.088634408	0.56456757	0.039356716	0.016646207	0.703324111	0.191913311	0.025866615
JRPT	2014.1	0.025354122	0.559090261	0.03578111	0.015693377	0.68310983	0.150607769	0.022283388
JRPT	2014.2	0.05375282	0.569400874	0.041559706	0.016375742	0.666253473	0.152507928	0.02266711

JRPT	2014.3	0.080296009	0.542513546	0.026438373	0.015648104	0.696443678	0.045909083	0.017714849
JRPT	2014.4	0.10689751	0.520974661	0.01519139	0.014392264	0.755843842	0.066739466	0.020540607

2. Variabel Dependen *Return on Equity*.

Perusahaan	Tahun	ROE	DAR	DER	LTDER	CR	CASH	QR
SMRA	2012.1	0.0222826	0.588635172	0.297817412	0.753465041	0.318932768	0.603221791	0.881108745
SMRA	2012.2	0.117359928	0.617051825	0.631137317	0.675896358	0.104384409	0.76154226	0.407419295
SMRA	2012.3	0.164956385	0.611783539	0.561837979	0.79315819	0.339376458	0.941100965	0.273251773
SMRA	2012.4	0.217674159	0.549203364	0.640438841	0.512109953	0.169610993	0.467148465	0.627086832
SMRA	2013.1	0.080663169	0.532889838	0.701770912	0.380092998	0.184189444	0.404165404	0.579473973
SMRA	2013.2	0.154554447	0.577224489	0.818134206	0.929985582	0.456390363	0.547775532	0.76291698
SMRA	2013.3	0.207907857	0.564218244	0.568455249	0.886188351	0.357631728	0.531350937	0.768346298
SMRA	2013.4	0.247330725	0.559007247	0.315393917	0.893555046	0.280372534	0.504704038	0.673844622
SMRA	2014.1	0.058201473	0.536403114	0.834223976	0.686311922	0.122573963	0.387986685	0.546771546
SMRA	2014.2	0.116035429	0.540244717	0.952713734	0.907094096	0.307726399	0.479113421	0.661553908
SMRA	2014.3	0.173912602	0.511841799	0.716596245	0.793711342	0.140703365	0.308891658	0.469935092
SMRA	2014.4	0.252419586	0.51034854	0.707671382	0.981330798	0.368960195	0.424554831	0.591708879
CTRA	2012.1	0.025462562	0.3546754	0.220301659	0.193736714	0.771711153	0.707790485	0.920362932
CTRA	2012.2	0.051192403	0.405057323	0.142877707	0.340120415	0.760532989	0.718991089	0.9158291
CTRA	2012.3	0.100023501	0.413349426	0.061466684	0.383799946	0.676534416	0.657955468	0.895859954
CTRA	2012.4	0.151956905	0.435497315	0.170497287	0.36475495	0.559800844	0.601293946	0.824836483
CTRA	2013.1	0.063915634	0.433935417	0.168865213	0.290746266	0.442585564	0.575572648	0.794139962
CTRA	2013.2	0.114754789	0.48568569	0.486389471	0.492327006	0.547354973	0.679384694	0.819394253
CTRA	2013.3	0.168530044	0.50063803	0.541328851	0.630186766	0.709620246	0.687918182	0.862269696
CTRA	2013.4	0.221625225	0.514512775	0.622822697	0.504933647	0.354024132	0.485863099	0.667862349
CTRA	2014.1	0.048504687	0.507556134	0.579608214	0.55777966	0.464569023	0.481336019	0.698664708
CTRA	2014.2	0.119209778	0.524044985	0.685647272	0.648963765	0.505977054	0.460043025	0.701420144
CTRA	2014.3	0.170191345	0.521280774	0.665063891	0.698777047	0.555912654	0.430293258	0.700136016
CTRA	2014.4	0.241988917	0.509464567	0.599927455	0.551192541	0.472129832	0.371468113	0.645311825
APLN	2012.1	0.058111142	0.53092448	0.323467782	0.699225695	0.809911143	0.561736833	0.254135659
APLN	2012.2	0.106448758	0.537233431	0.361173719	0.800795448	0.083888348	0.658370219	0.525741324
APLN	2012.3	0.146532574	0.585321153	0.736924269	0.966817678	0.702046675	0.740427321	0.362451354
APLN	2012.4	0.167401816	0.582189181	0.760342784	0.904949964	0.564853568	0.517604414	0.160464818
APLN	2013.1	0.051649466	0.583362722	0.757387319	0.703656102	0.26359557	0.467921243	0.967020053
APLN	2013.2	0.094193258	0.623213153	0.745578043	0.997560289	0.412923612	0.523369515	0.798479678
APLN	2013.3	0.123306752	0.64693241	0.267456405	0.941416962	0.889577804	0.415244241	0.799561769
APLN	2013.4	0.161620448	0.633500165	0.166061993	0.261110488	0.679334489	0.609974879	0.107496335
APLN	2014.1	0.046530953	0.63707302	0.139919946	0.180481865	0.56495284	0.521425008	0.94695291
APLN	2014.2	0.060065419	0.660109632	0.378123704	0.400509886	0.694515901	0.682883671	0.986354619

APLN	2014.3	0.090429321	0.644116399	0.340538103	0.435385208	0.772960589	0.679330721	0.800682535
APLN	2014.4	0.152706221	0.642707598	0.362787702	0.437902602	0.832288587	0.727703527	0.143382171
ASRI	2012.1	0.089591388	0.538704601	0.182302659	0.661735081	0.662792914	0.303997515	0.533933925
ASRI	2012.2	0.134155386	0.563658772	0.307104089	0.811807459	0.587198195	0.204820815	0.509616957
ASRI	2012.3	0.182440471	0.492597712	0.476681939	0.825235252	0.379739536	0.653355076	0.460342043
ASRI	2012.4	0.26620229	0.467723884	0.360362598	0.66798533	0.234828774	0.518913291	0.709662279
ASRI	2013.1	0.081237701	0.421829761	0.698117619	0.885861645	0.342212801	0.745854581	0.916383608
ASRI	2013.2	0.148086055	0.592463136	0.875902129	0.841694954	0.233231637	0.397798549	0.579960697
ASRI	2013.3	0.1701866	0.420889505	0.692306928	0.775282712	0.892266197	0.265228748	0.593082005
ASRI	2013.4	0.17245864	0.430457847	0.763462718	0.425419931	0.752992855	0.239382615	0.500979023
ASRI	2014.1	0.057430447	0.535691791	0.801633555	0.242562501	0.161026471	0.550153181	0.840730988
ASRI	2014.2	0.104806793	0.534106323	0.807674416	0.354305732	0.22570305	0.618500167	0.99710158
ASRI	2014.3	0.152438032	0.527809765	0.757520864	0.326753319	0.876899304	0.417584797	0.918759357
ASRI	2014.4	0.19237345	0.623549055	0.724917342	0.266748653	0.137340629	0.314205942	0.805351633
DILD	2012.1	0.011244546	0.344835219	0.053840258	0.229147017	0.033556258	0.139668323	0.099460775
DILD	2012.2	0.023917686	0.35975976	0.05759171	0.221201003	0.011295069	0.171972881	0.091093755
DILD	2012.3	0.041962491	0.360347721	0.060473796	0.21250196	0.078753834	0.133783755	0.065225395
DILD	2012.4	0.051752755	0.351428637	0.055276132	0.048912689	0.031271869	0.113645671	0.046513025
DILD	2013.1	0.021492734	0.35594525	0.056459667	0.047622983	0.029910782	0.119451343	0.052829606
DILD	2013.2	0.037579513	0.389669154	0.065241724	0.294149976	0.043484074	0.226537853	0.041926372
DILD	2013.3	0.053068359	0.453136509	0.084476928	0.42722073	0.02286851	0.421727778	0.074336475
DILD	2013.4	0.082074804	0.45578149	0.085419975	0.433437907	0.078995358	0.311056263	0.047930524
DILD	2014.1	0.029647667	0.454960584	0.085111994	0.458921286	0.025387507	0.248071252	0.051115311
DILD	2014.2	0.048279135	0.455580723	0.085259233	0.520865676	0.090774959	0.338121115	0.070865952
DILD	2014.3	0.072003344	0.456424242	0.085565003	0.508844375	0.071347391	0.328996231	0.068395856
DILD	2014.4	0.098512545	0.503584217	0.033091178	0.62273722	0.037131659	0.305353183	0.047428016
BSDE	2012.1	0.041592653	0.339922511	0.069047824	0.012518202	0.08672048	0.935439459	0.023266667
BSDE	2012.2	0.079728969	0.357607597	0.741138733	0.011924581	0.091058287	0.881929233	0.012090719
BSDE	2012.3	0.138002154	0.374052144	0.793392715	0.013399665	0.08654578	0.930449742	0.015507326
BSDE	2012.4	0.186806636	0.371493607	0.863319102	0.011487709	0.071770771	0.745254459	0.082819705
BSDE	2013.1	0.141932513	0.335437307	0.651998609	0.011541237	0.082499817	0.761583416	0.016282728
BSDE	2013.2	0.177767322	0.408058242	0.894418938	0.057549679	0.068894484	1.585293758	0.050597407
BSDE	2013.3	0.24174978	0.403756589	0.898008629	0.043788755	0.052266686	0.859412543	0.073618893
BSDE	2013.4	0.2841925	0.405670588	0.895604293	0.046172138	0.066712184	0.976444911	0.081124359
BSDE	2014.1	0.049262341	0.396131848	0.85788574	0.036848145	0.034109332	0.820220143	0.060681188
BSDE	2014.2	0.188072592	0.374045369	0.715834846	0.029110047	0.097832023	0.677929453	0.024144492
BSDE	2014.3	0.225425833	0.35565047	0.657443047	0.027336335	0.012231824	0.607423893	0.0266343
BSDE	2014.4	0.259818129	0.343393982	0.62810018	0.028162995	0.018107792	0.556695717	0.019802379
GMTD	2012.1	0.09924578	0.653326651	0.88455978	0.338030793	0.017225936	0.436982475	0.054336158
GMTD	2012.2	0.156439592	0.510391221	0.452934	0.739645257	0.03197232	0.600242268	0.070534472
GMTD	2012.3	0.202820875	0.527341742	0.667594767	0.757921372	0.028546409	0.639602975	0.072824271

GMTD	2012.4	0.275151027	0.540221804	0.849437779	0.897853503	0.028765773	0.622098224	0.071429784
GMTD	2013.1	0.098570113	0.521454038	0.590071784	0.904769484	0.037087869	0.630238757	0.073332284
GMTD	2013.2	0.168867299	0.570516189	0.357887115	0.967578899	0.063667837	0.09378226	0.016484949
GMTD	2013.3	0.199458328	0.580538968	0.556680671	0.93028376	0.06567642	0.068028958	0.019100857
GMTD	2013.4	0.286205196	0.591535861	0.818332902	0.293869203	0.022096449	0.090521616	0.027147503
GMTD	2014.1	0.108670662	0.582702383	0.644343951	0.255771681	0.094061721	0.134145907	0.03193811
GMTD	2014.2	0.16597829	0.579030851	0.569547964	0.657447374	0.026114732	0.212616528	0.053142229
GMTD	2014.3	0.206605842	0.575191643	0.501761644	0.223973746	0.011402575	0.095387797	0.046483807
GMTD	2014.4	0.273077862	0.562855324	0.952435399	0.789705126	0.085391622	0.043508896	0.02762458
BCIP	2012.1	0.009875041	0.296493154	0.426049958	0.028747423	0.586785307	0.138777795	0.621506271
BCIP	2012.2	0.017648099	0.360551548	0.56987274	0.06146483	0.351420209	0.101808	0.26916506
BCIP	2012.3	0.050141364	0.388967327	0.6430779	0.047412483	0.754578242	0.029715567	0.173593797
BCIP	2012.4	0.049764501	0.436032306	0.78090685	0.03853014	0.76169312	0.017068884	0.156479759
BCIP	2013.1	0.030156679	0.470763932	0.898472074	0.090691298	0.966109557	0.028570113	0.205657411
BCIP	2013.2	0.056520013	0.512845941	0.63590825	0.074716909	0.749259474	0.05782957	0.211722665
BCIP	2013.3	0.123836666	0.497142933	0.998743512	0.052967907	0.687392455	0.076187107	0.202767174
BCIP	2013.4	0.146534373	0.478683162	0.927415172	0.027074833	0.610117384	0.045369762	0.175163657
BCIP	2014.1	0.020318097	0.544760824	0.209370964	0.019548002	0.574486684	0.049382493	0.157497409
BCIP	2014.2	0.081866609	0.53401848	0.158001008	0.017027986	0.554057689	0.036563217	0.229057678
BCIP	2014.3	0.099034665	0.578847451	0.389210171	0.01250893	0.454569539	0.025459625	0.588547255
BCIP	2014.4	0.124345321	0.576122267	0.385942058	0.010629258	0.362424364	0.021239908	0.113063732
EMDE	2012.1	0.000212023	0.364111041	0.590338783	0.046929387	0.608763184	0.397532237	0.799572151
EMDE	2012.2	0.009122653	0.371887949	0.611187358	0.051375566	0.507803431	0.320805854	0.764063961
EMDE	2012.3	0.009919672	0.369678413	0.605594363	0.060827604	0.523151724	0.301948474	0.756544997
EMDE	2012.4	0.008232359	0.408899752	0.715045668	0.013333361	0.672723589	0.394792082	0.910355463
EMDE	2013.1	0.003155162	0.411893129	0.723862762	0.013995638	0.70203098	0.431234405	0.940136991
EMDE	2013.2	0.021449461	0.436415306	0.800265871	0.013736655	0.631856187	0.421633479	0.845957922
EMDE	2013.3	0.023633148	0.44574766	0.831899102	0.01346787	0.586401227	0.398483905	0.856065338
EMDE	2013.4	0.062902018	0.405520284	0.704073488	0.0169219	0.842992774	0.274600735	0.946397451
EMDE	2014.1	0.042091515	0.418675559	0.74274694	0.017161253	0.858499576	0.263992986	0.931946583
EMDE	2014.2	0.049956777	0.482988623	0.963461851	0.022870925	0.411203163	0.397704967	0.845395778
EMDE	2014.3	0.051033346	0.47525414	0.934046403	0.018033691	0.492164195	0.253955565	0.643245471
EMDE	2014.4	0.07691535	0.488587672	0.98409456	0.031418571	0.620303914	0.379357168	0.845865236
JRPT	2012.1	0.041786325	0.546589028	0.028188458	0.018113986	0.740727735	0.939840711	0.097631488
JRPT	2012.2	0.09690195	0.582820316	0.048609486	0.083993582	0.864431338	0.888239149	0.094068942
JRPT	2012.3	0.146820265	0.56666067	0.03911183	0.02233428	0.955400059	0.404282402	0.044506813
JRPT	2012.4	0.204124824	0.555559638	0.032457873	0.019535973	0.875669625	0.369341074	0.039517489
JRPT	2013.1	0.056237531	0.552970733	0.030900111	0.02107118	0.812173554	0.31592133	0.03453065
JRPT	2013.2	0.117326979	0.591719391	0.053127498	0.080209614	0.300494771	0.525863396	0.058354901
JRPT	2013.3	0.157872551	0.591908728	0.053495347	0.091213793	0.436790175	0.452553909	0.053423308
JRPT	2013.4	0.218783378	0.56456757	0.039356716	0.016646207	0.703324111	0.191913311	0.025866615

JRPT	2014.1	0.061575224	0.559090261	0.03578111	0.015693377	0.68310983	0.150607769	0.022283388
JRPT	2014.2	0.133635787	0.569400874	0.041559706	0.016375742	0.666253473	0.152507928	0.02266711
JRPT	2014.3	0.187138123	0.542513546	0.026438373	0.015648104	0.696443678	0.045909083	0.017714849
JRPT	2014.4	0.236358381	0.520974661	0.01519139	0.014392264	0.755843842	0.066739466	0.020540607

LAMPIRAN IV : Hasil Uji Pemilihan Model Regresi.

1. Variabel Dependen *Return on Investment*.

a. Uji F (*Chaow Test*).

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: Untitled
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.674798	(9,104)	0.0000
Cross-section Chi-square	54.710601	9	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: ROI
 Method: Panel Least Squares
 Date: 09/13/15 Time: 11:58
 Sample: 2012Q1 2014Q4
 Periods included: 12
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 120

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DAR	0.014119	0.031934	0.442135	0.6592
DER	0.023211	0.008309	2.793459	0.0061
LTDER	0.006861	0.008996	0.762652	0.4473
CR	0.003562	0.010006	0.355995	0.7225
CASH	0.019173	0.009073	2.113277	0.0368
QR	-0.034519	0.008406	-4.106390	0.0001
C	0.027581	0.015662	1.761075	0.0809
R-squared	0.201247	Mean dependent var		0.044591
Adjusted R-squared	0.158835	S.D. dependent var		0.028563
S.E. of regression	0.026197	Akaike info criterion		-4.389814
Sum squared resid	0.077547	Schwarz criterion		-4.227210
Log likelihood	270.3888	Hannan-Quinn criter.		-4.323780
F-statistic	4.745075	Durbin-Watson stat		1.162556
Prob(F-statistic)	0.000239			

b. Uji Hausman (*Hausman Test*).

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	11.354471	6	0.0780

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
DAR	0.054634	0.031623	0.000439	0.2721
DER	0.018022	0.021437	0.000024	0.4836
LTDER	0.020781	0.013949	0.000040	0.2778
CR	0.000155	-0.001314	0.000049	0.8342
CASH	-0.033399	-0.017756	0.000023	0.0012
QR	-0.025605	-0.029611	0.000077	0.6482

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROI

Method: Panel Least Squares

Date: 09/13/15 Time: 11:58

Sample: 2012Q1 2014Q4

Periods included: 12

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 120

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.025614	0.023858	1.073609	0.2855
DAR	0.054634	0.041395	1.319836	0.1898
DER	0.018022	0.010806	1.667831	0.0984
LTDER	0.020781	0.011870	1.750790	0.0829
CR	0.000155	0.013195	0.011757	0.9906
CASH	-0.033399	0.011627	-2.872404	0.0049
QR	-0.025605	0.013807	-1.854542	0.0665

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.493699	Mean dependent var	0.044591
Adjusted R-squared	0.420675	S.D. dependent var	0.028563
S.E. of regression	0.021740	Akaike info criterion	-4.695736
Sum squared resid	0.049154	Schwarz criterion	-4.324070
Log likelihood	297.7441	Hannan-Quinn criter.	-4.544800
F-statistic	6.760771	Durbin-Watson stat	1.699277
Prob(F-statistic)	0.000000		

c. Uji Lagrange Multiplier (*LM Test*).

Tahun	RES_SMRA	RES_CTRA	RES_APLN	RES_DILD	RES_ASRI	RES_BSDE	RES_GMTD	RES_BCIP	RES_EMDE	RES_JRPT
2012Q1	-0.02616	-0.006555	-0.028162	0.008732	-0.01672	-0.024771	-0.040224	-0.008033	-0.023794	-0.039372
2012Q2	-0.030363	0.001121	-0.001746	0.022331	-0.010986	-0.025112	-0.012781	-0.021848	-0.018452	-0.021491
2012Q3	-0.024119	0.022282	-0.017445	0.026034	-0.001214	-0.001998	-0.010525	-0.009327	-0.017532	0.011238
2012Q4	0.028985	0.034937	-0.012764	0.080981	0.007725	0.026185	3.63E-05	-0.018852	-0.021804	0.038878
2013Q1	-0.016015	0.002406	-0.021349	-0.005806	-0.011866	0.016279	-0.035982	-0.03565	-0.025116	-0.021453
2013Q2	-0.001827	0.00196	-0.020463	0.000944	-0.008786	-0.005249	-0.010927	-0.019511	-0.021511	-0.005457
2013Q3	0.026108	0.017175	-0.001161	0.025994	-0.011056	0.040624	-0.011128	0.00563	0.002623	0.011143
2013Q4	0.044067	0.029397	-0.011245	0.021378	0.005616	0.058015	0.008699	0.022842	0.013691	0.045504
2014Q1	-0.029032	-0.023026	-0.013415	-0.021325	-0.020528	-0.043183	-0.029279	-0.029058	-0.000976	-0.016398
2014Q2	-0.014008	-0.005176	-0.021866	-0.001715	-0.012448	0.039522	-0.012921	0.004386	-0.014219	0.011215
2014Q3	0.016525	0.012169	-0.018098	0.01766	0.000326	0.067997	0.004499	0.011481	-0.015639	0.042138
2014Q4	0.045264	0.038587	-0.025328	0.02889	0.008111	0.090622	0.015364	0.006668	-0.00228	0.069807
Rata2 Residual	0.00161875	0.01043975	-	0.01608683	0.01700817	-0.0059855	0.01991092	-	-0.007606	-
Rata2 Kuadrat Residual	2.6204E-06	0.00010899	0.00025879	0.00028928	3.5826E-05	0.00039644	0.00012688	5.7851E-05	0.00014603	0.00010982
Total Rata2 Kuadrat Residual	0.00153252									
Tahun	RES_SMRA	RES_CTRA	RES_APLN	RES_DILD	RES_ASRI	RES_BSDE	RES_GMTD	RES_BCIP	RES_EMDE	RES_JRPT
2012Q1	0.00068435	4.2968E-05	0.0007931	7.6248E-05	0.00027956	0.0006136	0.00161797	6.4529E-05	0.00056615	0.00155015
2012Q2	0.00092191	1.2566E-06	3.0485E-06	0.00049867	0.00012069	0.00063061	0.00016335	0.00047734	0.00034048	0.00046186
2012Q3	0.00058173	0.00049649	0.00030433	0.00067777	1.4738E-06	3.992E-06	0.00011078	8.6993E-05	0.00030737	0.00012629
2012Q4	0.00084013	0.00122059	0.00016292	0.00655792	5.9676E-05	0.00068565	1.3177E-09	0.0003554	0.00047541	0.0015115
2013Q1	0.00025648	5.7888E-06	0.00045578	3.371E-05	0.0001408	0.00026501	0.0012947	0.00127092	0.00063081	0.00046023
2013Q2	3.3379E-06	3.8416E-06	0.00041873	8.9114E-07	7.7194E-05	2.7552E-05	0.0001194	0.00038068	0.00046272	2.9779E-05
2013Q3	0.00068163	0.00029498	1.3479E-06	0.00067569	0.00012224	0.00165031	0.00012383	3.1697E-05	6.8801E-06	0.00012417
2013Q4	0.0019419	0.00086418	0.00012645	0.00045702	3.1539E-05	0.00336574	7.5673E-05	0.00052176	0.00018744	0.00207061
2014Q1	0.00084286	0.0005302	0.00017996	0.00045476	0.0004214	0.00186477	0.00085726	0.00084437	9.5258E-07	0.00026889
2014Q2	0.00019622	2.6791E-05	0.00047812	2.9412E-06	0.00015495	0.00156199	0.00016695	1.9237E-05	0.00020218	0.00012578
2014Q3	0.00027308	0.00014808	0.00032754	0.00031188	1.0628E-07	0.00462359	2.0241E-05	0.00013181	0.00024458	0.00177561
2014Q4	0.00204883	0.00148896	0.00064151	0.00083463	6.5788E-05	0.00821235	0.00023605	4.4462E-05	5.1984E-06	0.00487302
Jumlah Residual Kuadrat	0.00927245	0.00512413	0.00389284	0.01058213	0.00147542	0.02350517	0.00478622	0.00422919	0.00343019	0.0133779
Total Jumlah	0.07967561									

2. Variabel Dependen *Return on Equity*.

a. Uji F (*Chaow Test*).

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.240411	(9,104)	0.0000
Cross-section Chi-square	51.816659	9	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: ROE
Method: Panel Least Squares
Date: 09/13/15 Time: 12:06
Sample: 2012Q1 2014Q4
Periods included: 12
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 120

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DAR	0.188313	0.077930	2.416433	0.0173
DER	0.065716	0.020277	3.240927	0.0016
LTDER	0.057429	0.021954	2.615884	0.0101
CR	0.002214	0.024418	0.090658	0.9279
CASH	0.038940	0.022140	1.758784	0.0813
QR	-0.086208	0.020514	-4.202456	0.0001
C	-0.013773	0.038220	-0.360375	0.7192
R-squared	0.318733	Mean dependent var		0.116294
Adjusted R-squared	0.282560	S.D. dependent var		0.075474
S.E. of regression	0.063928	Akaike info criterion		-2.605555
Sum squared resid	0.461807	Schwarz criterion		-2.442952
Log likelihood	163.3333	Hannan-Quinn criter.		-2.539521
F-statistic	8.811245	Durbin-Watson stat		1.295228
Prob(F-statistic)	0.000000			

b. Uji Hausman (*Hausman Test*).

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.934040	6	0.3270

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
DAR	0.196725	0.183030	0.002304	0.7754
DER	0.048206	0.054910	0.000122	0.5437
LTDER	0.057293	0.057436	0.000209	0.9921
CR	0.004891	-0.000793	0.000260	0.7247
CASH	-0.075019	-0.047438	0.000118	0.0110
QR	-0.074319	-0.076120	0.000415	0.9296

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROE

Method: Panel Least Squares

Date: 09/13/15 Time: 12:07

Sample: 2012Q1 2014Q4

Periods included: 12

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 120

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.034195	0.058928	0.580290	0.5630
DAR	0.196725	0.102242	1.924124	0.0571
DER	0.048206	0.026690	1.806172	0.0738
LTDER	0.057293	0.029317	1.954253	0.0534
CR	0.004891	0.032591	0.150071	0.8810
CASH	-0.075019	0.028719	-2.612188	0.0103
QR	-0.074319	0.034101	-2.179363	0.0316

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.557629	Mean dependent var	0.116294
Adjusted R-squared	0.493826	S.D. dependent var	0.075474
S.E. of regression	0.053697	Akaike info criterion	-2.887361
Sum squared resid	0.299868	Schwarz criterion	-2.515695
Log likelihood	189.2416	Hannan-Quinn criter.	-2.736426
F-statistic	8.739792	Durbin-Watson stat	1.869641
Prob(F-statistic)	0.000000		

c. Uji Lagrange Multiplier (*LM Test*).

Tahun	Res-_SMRA	Res-_CTRA	Res-_APLN	Res-_DILD	Res-_ASRI	Res-_BSDE	Res-_GMTD	Res-_BCIP	Res-_EMDE	Res-_JRPT
2012Q1	-0.077833	0.012881	-0.079038	-0.030123	-0.082452	-0.007605	-0.092127	-0.043767	-0.050025	-0.036927
2012Q2	-0.030521	0.025411	-0.015077	-0.012214	-0.071382	-0.012962	0.000852	-0.086256	-0.050361	0.004031
2012Q3	0.013601	0.070204	-0.02201	0.056357	-0.056831	0.041905	0.033332	-0.072551	-0.05085	0.034311
2012Q4	0.093915	0.105004	-0.024354	0.172576	-0.038144	0.083775	0.084346	-0.090497	-0.046767	0.092073
2013Q1	-0.042496	0.017939	-0.069798	-0.008463	-0.068466	0.052819	-0.074417	-0.121462	-0.048895	-0.058307
2013Q2	0.0063	0.037223	-0.060861	-0.022277	-0.068933	0.101085	-0.033713	-0.085788	-0.046949	0.00244
2013Q3	0.077815	0.081124	-0.011279	0.040355	-0.06205	0.133753	-0.014751	-0.034132	-0.04856	0.038554
2013Q4	0.123146	0.109733	0.030526	0.048716	-0.041152	0.181975	0.093814	-0.006276	0.006095	0.095278
2014Q1	-0.093767	-0.060559	-0.019543	-0.037032	-0.097664	-0.057596	-0.06787	-0.105909	-0.020852	-0.062925
2014Q2	-0.042617	-0.004699	-0.025181	0.019081	-0.076885	0.084021	-0.023572	-0.034606	-0.037805	0.006998
2014Q3	0.017143	0.043588	-0.006069	0.057224	-0.053277	0.124826	0.040298	-0.01132	-0.055563	0.060883
2014Q4	0.100575	0.122571	0.007408	0.070749	-0.041805	0.160104	0.04795	-0.02169	-0.014164	0.115986
Rata2	0.0121050 83	0.046701667	-0.02460633	0.029579083	-0.06325342	0.0738416 67	-0.00048817	-0.05952117	- 0.0387246 7	0.02436625
Rata2 Kuadrat Residual	0.0001465 33	0.002181046	0.000605472	0.000874922	0.004000995	0.0054525 92	2.38307E-07	0.003542769	0.0014996	0.000593714
Total Rata2 Kuadrat Residual	0.0188978 81									
Tahun	Res-_SMRA	Res-_CTRA	Res-_APLN	Res-_DILD	Res-_ASRI	Res-_BSDE	Res-_GMTD	Res-_BCIP	Res-_EMDE	Res-_JRPT
2012Q1	0.0060579 76	0.00016592	0.006247005	0.000907395	0.006798332	5.7836E- 05	0.008487384	0.00191555	0.0025025 01	0.001363603
2012Q2	0.0009315 31	0.000645719	0.000227316	0.000149182	0.00509539	0.0001680 13	7.25904E-07	0.007440098	0.0025362 3	1.6249E-05
2012Q3	0.0001849 87	0.004928602	0.00048444	0.003176111	0.003229763	0.0017560 29	0.001111022	0.005263648	0.0025857 23	0.001177245
2012Q4	0.0088200 27	0.01102584	0.000593117	0.029782476	0.001454965	0.0070182 51	0.007114248	0.008189707	0.0021871 52	0.008477437
2013Q1	0.0018059 1	0.000321808	0.004871761	7.16224E-05	0.004687593	0.0027898 47	0.00553789	0.014753017	0.0023907 21	0.003399706
2013Q2	0.0000396 9	0.001385552	0.003704061	0.000496265	0.004751758	0.0102181 77	0.001136566	0.007359581	0.0022042 09	5.9536E-06
2013Q3	0.0060551 74	0.006581103	0.000127216	0.001628526	0.003850203	0.0178898 65	0.000217592	0.001164993	0.0023580 74	0.001486411
2013Q4	0.0151649 37	0.012041331	0.000931837	0.002373249	0.001693487	0.0331149 01	0.008801067	3.93882E-05	3.7149E- 05	0.009077897
2014Q1	0.0087922 5	0.003667392	0.000381929	0.001371369	0.009538257	0.0033172 99	0.004606337	0.011216716	0.0004348 06	0.003959556
2014Q2	0.0018162 09	2.20806E-05	0.000634083	0.000364085	0.005911303	0.0070595 28	0.000555639	0.001197575	0.0014292 18	4.8972E-05
2014Q3	0.0002938 82	0.001899914	3.68328E-05	0.003274586	0.002838439	0.0155815 3	0.001623929	0.000128142	0.0030872 47	0.00370674
2014Q4	0.0101153 31	0.01502365	5.48785E-05	0.005005421	0.001747658	0.0256332 91	0.002299203	0.000470456	0.0002006 19	0.013452752
Jumlah Residual Kuadrat	0.0600779 05	0.057708912	0.018294476	0.048600287	0.051597148	0.1246045 67	0.041491602	0.059138872	0.0219536 48	0.046172522
Total Jumlah Residual Kuadrat	0.5296399 39									

LAMPIRAN V : Data Hasil Pengujian Asumsi Klasik.

1. Variabel Dependen *Return on Investment*.

a. Uji Normalitas.

	ROI	DAR	DER	LTDER	CR	CASH	QR
Mean	0.044591	0.495518	0.495601	0.358286	0.399381	0.431555	0.395309
Median	0.038439	0.512344	0.584840	0.278747	0.395471	0.419609	0.241597
Maximum	0.142047	0.660110	0.998744	0.997560	0.966110	1.585294	0.997102
Minimum	0.000131	0.296493	0.015191	0.010629	0.011295	0.017069	0.012091
Std. Dev.	0.028563	0.089427	0.310205	0.335877	0.298620	0.274085	0.352390
Skewness	0.951041	-0.237809	-0.239575	0.470784	0.132100	0.680677	0.312047
Kurtosis	3.818018	2.001537	1.645436	1.728191	1.592583	4.249615	1.419016
Jarque-Bera	21.43536	6.115701	10.32215	12.52024	10.25312	17.07411	14.44502
Probability	0.000022	0.046989	0.005736	0.001911	0.005937	0.000196	0.000730
Sum	5.350887	59.46216	59.47213	42.99430	47.92567	51.78661	47.43708
Sum Sq. Dev.	0.097086	0.951658	11.45102	13.42476	10.61167	8.939612	14.77728
Observations	120	120	120	120	120	120	120

b. Uji Multikolinearitas.

	ROI	DAR	DER	LTDER	CR	CASH	QR
ROI	1.000000	0.040827	0.167649	0.057850	-0.187345	0.169607	-0.301232
DAR	0.040827	1.000000	-0.043954	0.442290	0.168966	-0.051216	0.058356
DER	0.167649	-0.043954	1.000000	0.120699	-0.116750	0.142338	0.267846
LTDER	0.057850	0.442290	0.120699	1.000000	-0.189517	0.135056	0.212735
CR	-0.187345	0.168966	-0.116750	-0.189517	1.000000	-0.138129	0.380213
CASH	0.169607	-0.051216	0.142338	0.135056	-0.138129	1.000000	0.126196
QR	-0.301232	0.058356	0.267846	0.212735	0.380213	0.126196	1.000000

c. Uji Autokorelasi.

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	7.513347	Prob. F(2,1)	0.2498
Obs*R-squared	9.376041	Prob. Chi-Square(2)	0.0092

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 09/13/15 Time: 11:38

Sample: 2012Q1 2014Q4

Included observations: 120

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DAR	824.7598	259.4609	3.178744	0.1940
DER	-113.4955	104.5511	-1.085551	0.4739
LTDER	114.2639	96.34685	1.185964	0.4460
CR	524.3122	181.7727	2.884439	0.2125
CASH	361.0932	141.3303	2.554959	0.2375
QR	-289.2531	130.3785	-2.218564	0.2696
C	-613.0568	201.1787	-3.047325	0.2019
RESID(-1)	-2.319888	0.709429	-3.270079	0.1889
RESID(-2)	-0.076526	0.656093	-0.116639	0.9261
R-squared	0.937604	Mean dependent var		-7.02E-13
Adjusted R-squared	0.438437	S.D. dependent var		79.92686
S.E. of regression	59.89520	Akaike info criterion		10.52048
Sum squared resid	3587.435	Schwarz criterion		10.79281
Log likelihood	-43.60242	Hannan-Quinn criter.		10.22174
F-statistic	1.878337	Durbin-Watson stat		2.395600
Prob(F-statistic)	0.513582			

d. Uji Heteroskedastisitas.

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	2.106375	Prob. F(6,3)	0.2888
Obs*R-squared	8.081627	Prob. Chi-Square(6)	0.2322
Scaled explained SS	0.290733	Prob. Chi-Square(6)	0.9995

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 09/13/15 Time: 11:39

Sample: 2012Q1 2014Q4

Included observations: 120

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1410.035	6096.051	-0.231303	0.8320
DAR^2	25102.61	17339.44	1.447717	0.2435
DER^2	7569.359	8062.042	0.938889	0.4171
LTDER^2	-17013.87	9161.964	-1.857011	0.1603
CR^2	4067.570	10013.35	0.406215	0.7118
CASH^2	-5466.750	7759.586	-0.704516	0.5319
QR^2	11123.26	6608.297	1.683226	0.1909
R-squared	0.808163	Mean dependent var	5749.473	
Adjusted R-squared	0.424488	S.D. dependent var	5418.743	
S.E. of regression	4110.794	Akaike info criterion	19.67665	
Sum squared resid	50695878	Schwarz criterion	19.88846	
Log likelihood	-91.38324	Hannan-Quinn criter.	19.44429	
F-statistic	2.106375	Durbin-Watson stat	1.717448	
Prob(F-statistic)	0.288776			

2. Variabel Dependensi *Return on Equity*.

a. Uji Normalitas.

	ROE	DAR	DER	LTDER	CR	CASH	QR
Mean	0.116294	0.495518	0.495601	0.358286	0.399381	0.431555	0.395309
Median	0.105628	0.512344	0.584840	0.278747	0.395471	0.419609	0.241597
Maximum	0.286205	0.660110	0.998744	0.997560	0.966110	1.585294	0.997102
Minimum	0.000212	0.296493	0.015191	0.010629	0.011295	0.017069	0.012091
Std. Dev.	0.075474	0.089427	0.310205	0.335877	0.298620	0.274085	0.352390
Skewness	0.420591	-0.237809	-0.239575	0.470784	0.132100	0.680677	0.312047
Kurtosis	2.193727	2.001537	1.645436	1.728191	1.592583	4.249615	1.419016
Jarque-Bera	6.788322	6.115701	10.32215	12.52024	10.25312	17.07411	14.44502
Probability	0.033569	0.046989	0.005736	0.001911	0.005937	0.000196	0.000730
Sum	13.95526	59.46216	59.47213	42.99430	47.92567	51.78661	47.43708
Sum Sq. Dev.	0.677866	0.951658	11.45102	13.42476	10.61167	8.939612	14.77728
Observations	120	120	120	120	120	120	120

b. Uji Multikolinearitas.

	ROE	DAR	DER	LTDER	CR	CASH	QR
ROE	1.000000	0.295038	0.202433	0.318668	-0.206081	0.150940	-0.241597
DAR	0.295038	1.000000	-0.043954	0.442290	0.168966	-0.051216	0.058356
DER	0.202433	-0.043954	1.000000	0.120699	-0.116750	0.142338	0.267846
LTDER	0.318668	0.442290	0.120699	1.000000	-0.189517	0.135056	0.212735
CR	-0.206081	0.168966	-0.116750	-0.189517	1.000000	-0.138129	0.380213
CASH	0.150940	-0.051216	0.142338	0.135056	-0.138129	1.000000	0.126196
QR	-0.241597	0.058356	0.267846	0.212735	0.380213	0.126196	1.000000

c. Uji Autokorelasi.

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	7.967544	Prob. F(2,1)	0.2430
Obs*R-squared	9.409510	Prob. Chi-Square(2)	0.0091

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 09/13/15 Time: 11:44

Sample: 2012Q1 2014Q4

Included observations: 120

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DAR	1038.061	322.5825	3.217970	0.1918
DER	-137.6359	118.3261	-1.163191	0.4521
LTDER	85.18907	105.8895	0.804509	0.5687
CR	528.2507	189.0301	2.794532	0.2188
CASH	395.2996	155.0315	2.549801	0.2379
QR	-283.2033	139.1627	-2.035052	0.2908
C	-715.0036	230.6294	-3.100227	0.1986
RESID(-1)	-2.295406	0.691196	-3.320918	0.1862
RESID(-2)	-0.184236	0.652873	-0.282193	0.8249
R-squared	0.940951	Mean dependent var		-3.41E-13
Adjusted R-squared	0.468559	S.D. dependent var		92.04148
S.E. of regression	67.09824	Akaike info criterion		10.74761
Sum squared resid	4502.173	Schwarz criterion		11.01993
Log likelihood	-44.73804	Hannan-Quinn criter.		10.44887
F-statistic	1.991886	Durbin-Watson stat		2.405012
Prob(F-statistic)	0.501271			

d. Uji Heteroskedastisitas.

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	2.019126	Prob. F(6,3)	0.3013
Obs*R-squared	8.015185	Prob. Chi-Square(6)	0.2370
Scaled explained SS	0.286821	Prob. Chi-Square(6)	0.9996

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 09/13/15 Time: 11:45

Sample: 2012Q1 2014Q4

Included observations: 120

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1617.031	8269.113	-0.195551	0.8575
DAR^2	32411.45	24107.03	1.344481	0.2714
DER^2	9790.630	10845.19	0.902763	0.4332
LTDER^2	-22638.50	12442.28	-1.819482	0.1664
CR^2	4858.768	13473.05	0.360629	0.7423
CASH^2	-7216.688	10440.05	-0.691250	0.5391
QR^2	15181.50	8915.686	1.702785	0.1872
R-squared	0.801518	Mean dependent var	7624.470	
Adjusted R-squared	0.404555	S.D. dependent var	7166.896	
S.E. of regression	5530.339	Akaike info criterion	20.26991	
Sum squared resid	91753963	Schwarz criterion	20.48172	
Log likelihood	-94.34957	Hannan-Quinn criter.	20.03756	
F-statistic	2.019126	Durbin-Watson stat	1.741224	
Prob(F-statistic)	0.301253			

Lampiran VI : Curriculum Vitae

Nama	: Mei Candra Mahardika
Tempat/Tanggal Lahir	: Sragen/15 Mei 1989
Jurusan/Prodi	: Keuangan Islam (S1)
Fakultas	: Syariah dan Hukum
Orang Tua	:
Ayah	: Suharta
Ibu	: Siyem Sihrahayu
Alamat	: Lemahbang RT12/RW05 Plosokerep Karangmalang Sragen Jawa Tengah 57291
No. Hp	: 085725261989
Email	: <i>mei.candra.mahardika@gmail.com</i>



Pendidikan Formal

1996-2001	SD Negeri Plosokerep 3
2001-2004	SMP Negeri 2 Karangmalang
2004-2007	SMA Negeri 2 Sragen
2007-2012	Universitas Gadjah Mada
2009-2015	Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta