

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2011-2015**



SKRIPSI

OLEH:

**MUHAMAD FAIZ ARRAFI
12390081**

**PROGAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS,
STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL
ESTATE* YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2011-2015**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

OLEH:

MUHAMAD FAIZ ARRAFI
12390081

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI
ISSI PERIODE 2011-2015**

ABSTRAK

Nilai perusahaan dijadikan sebagai suatu ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam prospek operasi di masa mendatang sehingga dapat mewujudkan kepercayaan bagi pemegang saham perusahaan, karena apabila kesejahteraan para pemegang saham sudah mampu terpenuhi, maka sudah pasti keadaan tersebut mencerminkan nilai perusahaan yang tinggi pula. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari data laporan keuangan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2011-2015.

Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 9 perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dan Nilai Perusahaan (Tobins'Q) sebagai variabel dependen. Pada penelitian ini, metode yang digunakan adalah metode regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara parsial variabel kepemilikan institusional dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.

***EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, PROFITABILITY, CAPITAL
STRUCTURE AND SIZE OF ITS CORPORATE VALUES IN THE
PROPERTY AND REAL ESTATE LISTED ON THE ISSI PERIOD 2011-2015***

ABSTRACT

Enterprise value used as a measure of success of the company's management in the prospects of future operations so as to realize the trust for the shareholders of the company, because if the welfare of the shareholders have been able to be fulfilled, then it is definitely the situation reflects the company's value is also high. This study was conducted to analyze the effect of institutional ownership, profitability, capital structure, and the size of the company to corporate value. The data used in this study was obtained from the company's financial report data property and real estate registered in Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) in the years 2011-2015.

The sample selection using purposive sampling technique and the number of samples used as many as nine companies. Variables used in this research is the institutional ownership, profitability, capital structure, and the size of the company as an independent variable and Value (Tobins'Q) as the dependent variable. In this study, the method used is the method of panel data regression.

The results showed that simultaneous institutional ownership variable, profitability, capital structure and the size of the company's positive effect on firm value. While partially institutional ownership variable and Profitability significant positive effect on firm value. Capital structure and significant negative effect on firm value. Whereas the variable firm size does not affect the value of the company.

Keywords: Institutional Ownership, Profitability, Capital Structure, Company Size and FirmValue.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhamad Faiz Arrafi

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta.**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Muhamad Faiz Arrafi
NIM : 12390081
Judul Skripsi : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2015”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Dzulqo'dah 1437 H
17 Agustus 2016 M

Pembimbing

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor : B-1126.6/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2015”**

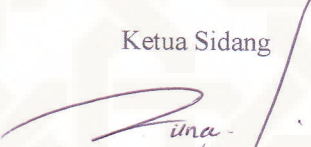
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Muhamad Faiz Arrafi
NIM : 12390081
Telah dimunaqasyahkan pada : Kamis, 25 Agustus 2016
Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

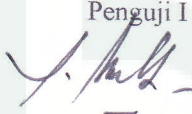
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I


Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II


H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19720931 200312 1 001

Yogyakarta, 30 Agustus 2016
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 1997031 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhamad Faiz Arrafi
NIM : 12390081
Jurusan/Fakultas : Keuangan Syariah / Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2015”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr. Wb..

Yogyakarta, 16 Agustus 2016

Penyusun



Muhamad Faiz Arrafi
Muhamad Faiz Arrafi

NIM. 12390081

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Faiz Arrafi
NIM : 12390081
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

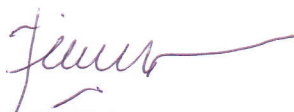
“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2015”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 17 Agustus 2016

Yang menyatakan


(Muhamad Faiz Arrafi)

MOTTO

العلم بلا عمل كالشجر بلا ثمر

Yang Penting Bukan Apakah Kita Menang Atau Kalah,
Tuhan Tidak Mewajibkan Manusia Untuk Menang
Sehingga Kalah Pun Bukan Dosa, Yang Penting Adalah
Apakah Seseorang Berjuang Atau Tak Berjuang.

(Cak Nun)

***“It was our preparation, knowledge and experience that
kept us a live.”***

HALAMAN PERSEMBAHAN

DENGAN MENGUCAP RASA SYUKUR ALHAMDULILLAH KEHADIRAT ALLAH

SWT, KARYA INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA :

BAPAK DAN MAMA TERSAYANG

(BAPAK RISMAN DAN IBU TURLIYAH)

ADIK-ADIKKU TERCINTA

(FAHMU, FIQHAN DAN NAZILLA)

SAUDARAKU BESERTA KELUARGA BESARNYA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohiim

Alhamdulillah segala puji dan syukur Penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa Penyusun haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, Penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Orang tua tercinta, Bapak Risman dan Ibu Turliyah serta seluruh keluarga atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Keluarga Besar Pondok Pesantren Al-Munawwir Komplek L, kepada K.H Muhammad Munawwar Ahmad, dan para Asatidz serta teman-teman santri atas segala do'a, kasih sayang dan dukungannya.
9. Keluarga Besar Kopontren Al-Munawwir (Pak Ketua Sofi, Mbak Novi, Mbak Bintis, Kang Hendrik, Kang Izat, Mbak Eka dan Seluruh dewan pengurus serta pengawas) yang selama ini menjadi keluarga kecil selama menempuh pendidikan di Yogyakarta
10. Seluruh teman-teman Jurusan Keuangan Syariah & Keuangan Islam angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 16 Agustus 2016


Muhamad Faiz Arrafi

NIM. 12390081

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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* 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.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

A. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	A
-----	Kasrah	ditulis	i
-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

B. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

C. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ نَشْكُرَكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

E. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

F. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR	xix
DAFTAR PERSAMAAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Pembahasan	11
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Telaah Pustaka	14
2.2 Landasan Teori	19
2.2.1 Nilai Perusahaan	19
2.2.2 <i>Agency Theory</i>	20
2.2.3 Kepemilikan Institusional.....	22
2.2.4 Profitabilitas	23
2.2.5 <i>Signaling Theory</i>	25

2.2.6	Struktur modal.....	26
2.2.7	<i>Trade of Theory</i>	29
2.2.8	Ukuran Perusahaan.....	30
2.2.9	Kepemilikan dalam Perspektif Islam	32
2.2.10	Investasi Saham dalam Perspektif Islam	33
2.3	Kerangka Pemikiran	36
2.4	Pengembangan Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Jenis dan Sifat Penelitian.....	43
3.2	Populasi dan Sampel	43
3.3	Data dan Sumber Data	44
3.4	Defenisi Operasional Variabel Penelitian	45
3.4.1	Variabel Dependen.....	45
3.4.2	Variabel Independen	46
3.5	Analisis Data	48
3.6	Uji F (Uji Persamaan)	54
3.7	Koefisien Determinasi (R^2)	55
3.8	Uji Parsial (Uji t)	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	58
4.2	Statistik Deskriptif	58
4.3	Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	61
4.3.1	Uji Chow	61
4.3.2	Uji Hausman.....	63
4.4	Analisis Regresi Data Panel	65
4.5	Uji F (Uji Persamaan)	66
4.6	Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.7	Uji Parsial (Uji t)	68
4.8	Pembahasan Hasil Penelitian	70

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	78
5.2 Implikasi.....	76
5.3 Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	85



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1.1 Gambar Pertumbuhan IHSG 2010-2015	2
2.2 Gambar Kerangka Pemikiran.....	35

DAFTAR TABEL

1.1 Data Indeks Harga Berbagai Sektor Tahun 2013-2015	3
3.1 Sampel Penelitian.....	42
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	56
4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	57
4.3 Hasil Regresi Estimasi Common Effect	60
4.4 Hasil Regresi Estimasi Fixed Effect	60
4.5 Hasil Uji Hausman.....	62
4.6 Hasil Regresi Estimasi Random Effect.....	63

DAFTAR PERSAMAAN DAN RUMUS MATEMATIKA

	Halaman
3.1 Rumus Perhitungan Nilai Perusahaan.....	44
3.2 Rumus Perhitungan Kepemilikan Institusional.....	45
3.3 Rumus Perhitungan Profitabilitas	45
3.4 Rumus Perhitngan Struktur Modal	46
3.5 Persamaan Regresi	48
3.6 Rumus Uji Chow.....	51
4.0 Rumus Uji Hausman	51
4.1 Rumus Uji Lagrange Multiplier.....	52

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2002:7), nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual, semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan.

Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor, demikian pula sebaliknya nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas, *size* dan struktur modal (Hermuningsih, 2012: 232).

Nilai perusahaan yang dimaksud merupakan sejumlah harga yang bersedia dibayarkan oleh investor jika perusahaan tersebut akan dijual. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham, sehingga semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan dan sebaliknya. Harga saham merupakan harga yang terjadi pada saat saham diperdagangkan di pasar.



Gambar: 1.1

Pertumbuhan IHSG 2010-2015

Pada data di atas, dalam lima tahun terakhir ini kinerja kumpulan saham-saham dengan kategori syariah ternyata masih lebih kecil dari kumpulan saham secara keseluruhan. Indeks saham syariah yang diwakili Jakarta Islamic Indeks (JII) hanya mencatatkan hasil (*return*) 14,05 persen, jauh di bawah IHSG yang memberikan *return* 25,63 persen. Yang menarik adalah saham-saham berkapitalisasi besar yang diwakili oleh indeks LQ45 juga belum tentu memiliki performa yang baik. Meskipun lebih baik dari JII, LQ45 hanya membukukan *return* 21,12 persen. Bila melihat *return* tahunan selama 2011 hingga 2015 (*year-to-date*), kinerja JII selalu di bawah IHSG. Ketika pasar saham sedang positif seperti tahun 2014, *return* JII hanya sebesar 18,1 persen dibandingkan IHSG yang naik 22,3 persen. Demikian pula jika pasar saham sedang menghadapi tekanan seperti di tahun 2013 dan 2015, indeks JII malah mencatatkan *return* lebih rendah dibanding IHSG (bareksa.com).

Kondisi ini mendorong perusahaan untuk lebih efisien dan lebih selektif dalam beroperasi sehingga tujuan perusahaan dalam mencapai laba yang tinggi dan juga meningkatkan nilai perusahaan dan kemakmuran pemilikinya bisa terwujud. Berikut ini tabel pergerakan harga saham di berbagai sektor selama tahun 2013-2015.

Tabel 1.1
Data Pergerakan Indeks Harga Sektoral
Berbagai Sektor Selama Tahun 2013-2015

Sektor	Harga Saham			
	2013	2014	2015	Rata-Rata
Agriculture Index	2,139.96	2,351.04	1,719.26	2,070.08
Property & Real Estate	337.00	524.91	490.93	450.94
Manufacture Index	1,150.62	1,310.92	1,151.68	1,204.40
Infrastruktur	930.40	1,160.20	981.33	1,023.97
Minning Index	1,429.31	1,369.00	811.07	1,203.12
Trade & Service	776.79	878.63	849.53	834.98
Finance Index	540.33	731.64	687.04	653.00
Miscellaneous Index	1.205,01	1,307.07	1,057.28	1,189.78

Sumber: www.sahamok.com

Dari tabel 1.1 dapat dilihat bahwa sektor *Agriculture Index* memiliki rata-rata indeks terbesar diantara sektor lain. Sebaliknya sektor *Property & Real Estate* memiliki rata-rata indeks paling rendah. Penelitian ini akan menggunakan sektor *Property & Real Estate* karena sektor ini memiliki pergerakan paling rendah diantara sektor lain sedangkan harga *property* semakin hari semakin mahal. Hal ini menjadi menarik untuk diteliti, karena perkembangan sektor *Property & Real Estate* merupakan salah satu indikator pertumbuhan ekonomi suatu negara. Investasi di sektor properti merupakan investasi yang menjanjikan di masa yang akan datang dan hampir menjadi

investasi yang aman bagi para investor, akan tetapi perdagangan disektor *Property & Real Estate* rendah.

Nilai perusahaan hal yang penting yang harus terus diperhatikan oleh perusahaan. Manajemen akan selalu berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya karena dengan nilai perusahaan yang semakin meningkat maka perusahaan juga akan meningkatkan kemakmuran para pemegang sahamnya dan perusahaan akan lebih memiliki kemudahan dalam mendapatkan pendanaan. Dengan begitu maka perusahaan akan dapat terus bersaing dan dapat terus bertahan di dalam persaingan pasar global yang seiring berjalannya waktu persaingan dirasa semakin ketat.

Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam mengawasi manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. Pengawasan tersebut akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham, pengaruh kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal (Susanti dan Mildawati, 2014:7). Dengan demikian, kepemilikan institusional yang tinggi maka akan menimbulkan usaha pengawasan yang lebih besar oleh pihak investor institusional sehingga dapat menghalangi perilaku *opportunistic* manajer yang pada akhirnya berpengaruh pada kinerja perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan.

Profitabilitas penting dalam usaha mempertahankan kelangsungan hidupnya dalam jangka panjang, karena profitabilitas menunjukkan apakah badan usaha tersebut mempunyai prospek yang baik di masa yang akan

datang. Dengan demikian setiap badan usaha akan selalu berusaha meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu badan maka kelangsungan hidup badan usaha tersebut akan lebih terjamin (Hermuningsih, 2013: 128).

Profitabilitas menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas pengelolaan asset perusahaan, hubungannya dengan penjualan, total aktiva, dan modal sendiri. Hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan yaitu semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka semakin tinggi efisiensi perusahaan tersebut dalam memanfaatkan fasilitas perusahaan untuk menghasilkan laba dan akan menciptakan nilai perusahaan yang semakin tinggi serta dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Arindita, 2016: 4).

Keputusan pendanaan merupakan keputusan untuk memilih sumber dana baik jenisnya maupun jumlahnya akan membentuk struktur modal. Manajer keuangan dituntut untuk mencari sumber dana dengan biaya yang murah dan dengan komposisi yang optimal, yakni struktur modal yang menghasilkan biaya modal atau *cost of capital* yang paling rendah. Biaya modal yang timbul dari keputusan pendanaan tersebut merupakan konsekwensi yang secara langsung timbul dari keputusan yang dilakukan manajer. Ketika manajer menggunakan dana yang berasal dari hutang, maka akan timbul biaya modal berupa bunga yang dibebankan kreditur, sedangkan jika menggunakan dana yang berasal dari pemilik (dana interal) akan timbul biaya dana berupa *opportunity cost* dari modal sendiri tersebut. Dengan demikian jika keputusan pendanaan tidak dilakukan dengan cermat bisa

menimbulkan biaya modal yang tinggi, yang akhirnya akan berakibat pada menurunnya tingkat profitabilitas perusahaan (Sutrisno, 2016: 79-80).

Struktur modal yang menunjukkan perbandingan antara modal eksternal jangka panjang dengan modal sendiri, merupakan aspek yang penting bagi setiap perusahaan karena mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan. Perusahaan yang memiliki aktiva berwujud cukup besar, cenderung menggunakan hutang dalam proporsi yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan dengan aktiva tak berwujud besar meskipun yang terakhir ini memiliki kesempatan tumbuh lebih baik. Ini mudah dipahami karena perusahaan yang hanya memiliki *good will* namun tidak didukung oleh aktiva berwujud yang cukup, sulit diprediksi prospek kinerjanya (Hermuningsih, 2013: 135-136).

Suatu perusahaan untuk dapat melangsungkan aktivitas operasinya, haruslah berada dalam keadaan yang menguntungkan. Tanpa adanya keuntungan maka akan sulit bagi perusahaan untuk menarik modal dari luar. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan diminati sahamnya oleh investor. Sehingga, dengan demikian profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan suatu indikator yang menunjukkan kekuatan finansial perusahaan. Ukuran perusahaan mampu mempengaruhi nilai perusahaan, karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal (Hermuningsih, 2013: 233).

Pada umumnya perusahaan dengan ukuran kecil sangat riskan terhadap perubahan kondisi ekonomi dan cenderung kurang menguntungkan dibandingkan dengan perusahaan berukuran besar. Perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Karena perusahaan yang besar memiliki banyak sumber daya untuk mendanai kegiatan operasionalnya. Sehingga perusahaan dapat lebih memaksimalkan kegiatan operasionalnya. Kegiatan operasional yang maksimal memberikan jaminan kepada investor bahwa return yang akan diterima sesuai dengan yang diharapkan (Randy dan Juniarti, 2013: 11).

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Keuntungannya yang layak dibagikan kepada pemegang saham adalah keuntungan setelah bunga dan pajak (Cecilia, 2015).

Penelitian ini menggunakan sektor properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai populasinya. ISSI merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di BEI. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah tercatat di BEI dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). ISSI diluncurkan untuk memberi jawaban kepada masyarakat yang ingin mengetahui kinerja seluruh saham syariah yang tercatat di BEI. ISSI menjadi indikator dari seluruh saham syariah sehingga akan memudahkan bagi pelaku pasar modal dalam mengukur kinerja saham syariah.

Perusahaan industri *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI dijadikan populasi dalam penelitian ini dengan alasan:

1. Industri sektor *property* dan *real estate* merupakan bagian dari industri jasa yang paling menguntungkan dimana harga properti akan selalu naik dari tahun ke tahun karena permintaan selalu meningkat dan persediaan semakin berkurang
2. Jumlah perusahaan industri jasa sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI lebih banyak dibandingkan sub sektor lain yaitu sekitar 45 perusahaan.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya dengan hasil yang beragam. Pertama, penelitian yang dilakukan oleh Hermuningsih (2013: 143), menemukan hasil bahwa variabel profitabilitas dan struktur modal mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian Dewi dan Wirajaya (2013: 367), menyatakan bahwa variabel struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Apriada dan Suardhika (2016:210-211) menemukan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel struktur modal dan variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian mengenai kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan, masih menarik untuk diteliti kembali sebab penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya terdapat hasil yang beragam. Selain itu, pentingnya penelitian ini dilakukan adalah untuk menguji dan menganalisis seberapa besar pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi hal yang sangat penting bagi kemakmuran pemegang saham. Karena, nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Dari beberapa poin yang telah peneliti paparkan, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2011-2015.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka yang menjadi pokok masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh pada nilai perusahaan?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh pada nilai perusahaan?
3. Apakah struktur modal berpengaruh pada nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh pada nilai perusahaan?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan latar belakang dan rumusan masalah, maka yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menjelaskan dan mengetahui seberapa besar pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI.
2. Untuk menjelaskan dan mengetahui seberapa besar pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI.
3. Untuk menjelaskan dan mengetahui seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI.
4. Untuk menjelaskan dan mengetahui seberapa besar pengaruh ukuran terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI.

1.3.2 Manfaat penelitian

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah dan tujuan penelitian, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1.3.2.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori mengenai pengaruh

kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan.

1.3.2.1 Manfaat Praktis

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini. Pertama, bagi investor hasil penelitian dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan dalam memutuskan untuk melakukan investasi. Kedua, kreditor hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan bagi kreditor dalam pengambilan keputusan pemberian pinjaman. Ketiga, bagi perusahaan hasil penelitian ini dapat digunakan untuk lebih memahami pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

1.4 Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah dan sistematis maka dalam skripsi ini akan dibagi menjadi lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama diawali dengan pendahuluan sebagai pengantar dari skripsi ini secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari empat sub bab yang terdiri dari latar belakang permasalahan yang akan dibahas. Dalam latar belakang dijelaskan juga mengapa peneliti memilih variabel-variabel yang digunakan. Dijelaskan pula pokok permasalahan yakni bagaimana pengaruh variabel independen (kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan) terhadap variabel dependen yakni nilai perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, sedangkan manfaatnya yaitu memberikan informasi kepada investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi. Bagian terakhir adalah sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan berfikir dari penelitian dalam skripsi ini yang berisi tentang teori yang menjadi acuan pada penelitian ini. Dimulai dari penjelasan penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang berbeda-beda. Dijelaskan pula teori yang mendasarinya yaitu Teori Nilai Perusahaan, *Agency Theory*, *Trade of Theory*, *Signalling Theory*, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas. Selanjutnya pengertian tentang kepemilikan dalam perspektif Islam dan investasi saham dalam perspektif Islam.

Bab ketiga dari skripsi ini adalah metode penelitian. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif, dan sifat dari penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan industri jasa sub *property* dan *real estate* yang terdaftar di ISSI selama periode 2011-2015, sedangkan sampel penelitiannya dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode pengumpulan data yang digunakan didapat berdasarkan data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan yakni statistik deskriptif, teknik estimasi regresi data panel, uji model data panel, analisis regresi sederhana, uji persamaan regresi dan uji hipotesis.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian ini yaitu analisis data dan pembahasan. Bab ini mengulas tentang analisis terhadap data yang

digunakan dalam penelitian ini. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif tersebut diinterpretasikan.

Bab kelima yaitu penutup yang menjadi bab terakhir dari skripsi ini. Bab kelima akan menjadi puncak yang akan menyimpulkan dari awal hingga akhir penelitian ini. Bab ini berisi mengenai kesimpulan dari analisis data yang dilakukan, selain itu juga implikasi dari hasil penelitian, dan saran untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan bagi penelitian yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan data yang terakhir intepretasi hasil analisis mengenai pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional dapat meningkatkan nilai perusahaan, karena dengan memanfaatkan informasi, serta dapat mengatasi konflik keagenan maka dapat meningkatkan kepemilikan institusional maka segala aktivitas perusahaan akan diawasi oleh pihak institusi atau lembaga.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Jadi, profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena, penggunaan utang akan meningkatkan nilai perusahaan, tetapi

hanya sampai titik optimal tertentu, setelah mencapai titik tersebut peningkatannya akan menurunkan nilai perusahaan.

4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan tidak melihat ukuran perusahaan sebagai salah satu indikator yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Karena dengan kenaikan total aset yang dimiliki oleh perusahaan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan dimata investor.

5.2. Saran-saran

1. Penelitian ini belum dapat membuktikan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan jasa sub sektor *property* dan *real estate*, penelitian selanjutnya disarankan menggunakan jenis perusahaan lain di luar perusahaan *property* dan *real estate*.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang diduga bisa mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Departemen Agama RI. (2004). *Mushaf Al-Qur'an dan Terjemah*. Bandung: CV Penerbit Jumanatul 'Ali-Art.

BUKU

Algifari. (1997). *Analisis Statistik Untuk Bisnis Dengan Regresi Korelasi Dan Nonparametrik*, Yogyakarta: BPFE

_____ (2013). *Statistika Induktif Untuk Ekonomi Dan Bisnis*. Yogyakarta: Upp Stim YKPN

Brigham, F. Eugene And Houston, F Joel, (2005), *Manajemen Keuangan, Buku – 2 Edisi Kedelapan*. Alih Bahasa Herman Wibowo. Jakart: Penerbit Erlangga,

Djakfar, Muhammad. (2012). *Etika Bisnis (Menangkap Spirit Ajaran Langit Dan Pesan Moral Ajaran Bumi)*. Jakarta. Penebarplus.

Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS Ibm Spss 19 Edisi 5*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.

Huda Nurul dan Mustafa Edwin. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Huda, Nurul. dkk. (2011). *Keuangan Publik Islam: Pendekatan teoritis dan Sejarah*. Kencana Prenada Media Group.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE UGM.

Nafi, Muhammad. (2009). *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Jakarta: Serambi Ilmu Semesta.

Rozalinda. (2014). *Ekonomi Islam: Teori dan Aplikasinya Pada aktivitas Ekonomi*. Depok: Rajagrafindo Persada.

Suad Husnan dan Pudjiastuti, Enny. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: AMP YKPN.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: Alfabeta

Sutedi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika

Tim Penelitian Dan Pengembangan Wahana Komputer. (2005). *Pengembangan Analisis Multivariate dengan Spss 12*. Jakarta: Salemba Infotek.

Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika; Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Yuliana, Indah. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Press.

Zulhemy Bn Mohd. Hatta, Ph.D. (2013). *Isu-Isu Kontemporer Ekonomi Dan Keuangan Islam, Al Azhar Freshzone*, Bogor.

Jurnal-jurnal dan Skripsi

Ayu Sri Mahatma Dewi, Ary Wirajaya. (2013). “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.4, No. 2.

Boediono, Gideon Sb. (2005). “Kualitas Laba: “Studi Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Dan Dampak Manajemen Laba Dengan Menggunakan Analisis Jalur”. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi VII*, Solo, 15-16 September 2005

Dewi Ernawati, Dini Widyawati, (2015). “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 4 No. 4.

Dwi Damayanti, (2016). “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)”. *Naskah Publikasi*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dwi Sukirni, (2012). “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan”. *Accounting Analysis Journal*, Vol.1, No.2.

Elva Nuraina, (2012). “Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI)”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 19. No. 2.

Florensia Jusny, (2014). “Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh *Good Corporate Governance* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Retail Trade* Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tanjungpura*, Vol. 3, No.1.

- Galuh Arindita, (2015). “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan *Size* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *Wholesale* Dan *Retail* Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2008-2012)”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hamonangan Siallagan, dan Mas’ud Machfoedz. “Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi (Sna) Ke IX*.
- I Gusti Bagus Angga Pratama¹, dan I Gusti Bagus Wiksuana, (2016). “Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi”. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 2.
- Kadek Apriada dan Made Sadha Suardhika. (2016). “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan”. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 5, No.2.
- Kusumajaya, Dewa Kadek Oka. (2012). “Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”. *Thesis*. Program Pascasarjana Universitas Udayana, Denpasar.
- Linda Fitriani (2010). “Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia”. *Skripsi*. Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional..
- Michell Suharli, (2006). “Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)”. *Jurnal Maksi*, Vol. 6. No 2.
- Ni Putu Yuni Pratiwi, Yudiaatmaja, dan Suwendra, (2016). “Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganेशha Jurusan Manajemen*, Volume 4.
- Nia Rositawati Fau, (2015). “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri, (2013). “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Universitas Negeri Yogyakarta. Vol.1, No. 1.

- Rahman Rusdi Hamidy. (2014). "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia". *Thesis*. Universitas Udayana Denpasar.
- Reny Dyah Retno M. dan Denies Priantinah, (2012). "Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)". *Jurnal Nominal* Vol. I, No. I.
- Rina Susanti dan Titik Mildawati, (2014). "Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 3 No. 1.
- Rina Susanti dan Titik Mildawati. (2014). "Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 3 No. 1.
- Rosiyana Dan Tya, (2011). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*. Vol. 6, No.2.
- Sri Hermuningsih. (2013). "Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia". *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Sujoko, Soebiantoro, (2009). "Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. Vol. 9, No. 1, Universitas Kristen Petra, Surabaya.
- Sutrisno. (2016). "Struktur Modal: Faktor Penentu Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 20, No. 1.
- Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad dan Ria Putri. (2012). "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol. 3, No. 1.
- Putra, T.P., M. Chabachib, M. Haryanto, dan I.R.D. Pangestuti. (2007). "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham Terhadap *Price To Book Value* (Studi Pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006)". Vol 4, No.2

- Vincentius Randy Dan Juniarti, (2013). “Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI 2007-2011”, *Business Accounting Review*, Vol. 1, No. 2.
- Yessinda dan Priyadi, (2015). “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Hubungan Antara Manajemen Laba Dengan Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 3.
- Yunita, Indah. (2011). “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, *Size*, Dan Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010)”. *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.

Lain-Lain

- Website sahamok, *tentang kumpulan saham syariah*, www.sahamok.com Di Akses Tanggal 14 Juni 2016 Pukul 12.53 WIB
- Website Bareksa, *tentang pertumbuhan IHSG tahun 2010-2015*, www.bareksa.com . Di akses tanggal 9 Juni 2016 pukul 17.32 WIB

TERJEMAHAN

No	Halaman	Nama Surat Dan Ayat/Hadits	Terjemah
1	32	QS An-Nuur [24]: 33	Dan berikanlah kepada mereka sebagian dari harta Allah yang dikaruniakan-Nya kepadamu.
2	32	QS. Al-Hadid[57]:7	Berimanlah kamu kepada Allah SWT dan Rasul-Nya dan Nafkahkanlah sebagian dari hartamuyang Allah menjadikan kamu menguasainya. Maka orang-orang yang beriman diantara kamu dan menafkahkan (sebagian) dari hartanya memperoleh pahala yang besar.
3	34	QS. Al-Muzzamil [73]: 20	Dia mengetahui bahwa aka nada diantara kamu orang-orang yang sakit dan orang-orang yang berjalan di muka bumi mencari sebagian karunia Allah.

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ASRI	PT. ALAM SUTERA REALTY Tbk
2	CTRA	PT CIPUTRA DEVELOPMENT Tbk
3	DGIK	PT DUTA GRAHA INDAH Tbk
4	DUTI	PT DUTA PERTIWI Tbk
5	CTRP	PT CIPUTRA PROPERTY Tbk
6	JRPT	PT JAYA REAL PROPERTY Tbk
7	BEST	PT BEKASI FAJAR INDUSTRIAL ESTATE Tbk
8	BAPA	PT BEKASI ASRI PEMULA Tbk
9	LPCK	PT LIPPO CIKARANG Tbk

DATA INPUT

PERUSAHAAN	TAHUN	Tobin's Q	SIZE	ROE	KI	DER
ASRI	2011	1.904	9.77869	0.21627	0.52620	1.15565
	2012	1.078	10.03927	0.25694	0.46990	1.31333
	2013	0.586	10.15008	0.16684	0.52000	1.70605
	2014	0.651	10.22857	0.18473	0.51480	1.65638
	2015	0.361	10.27207	0.10364	0.51480	1.83374
CTRA	2011	1.047	13.06163	0.06459	0.30630	0.50702
	2012	1.195	13.17670	0.10015	0.30630	0.77147
	2013	1.110	13.30632	0.14473	0.30630	1.05978
	2014	1.365	13.37178	0.15708	0.30630	1.02006
	2015	1.346	13.41927	0.13354	0.30630	1.01212
DGIK	2011	0.686	12.17200	0.00833	0.49400	0.54773
	2012	0.998	12.24500	0.04714	0.49400	0.74516
	2013	0.891	12.32200	0.06235	0.49400	0.98135
	2014	0.945	12.31100	0.05526	0.49400	0.85104
	2015	0.707	12.32100	0.00431	0.49400	0.93216
DUTI	2011	0.955	12.71500	0.11852	0.85310	0.45572
	2012	1.074	12.81900	0.11896	0.88620	0.27863
	2013	1.299	12.87400	0.12520	0.88620	0.23420
	2014	1.342	12.91000	0.11181	0.88620	0.23120
	2015	1.504	12.95500	0.17513	0.88620	0.31969
CTRP	2011	0.862	12.63500	0.04673	0.57930	0.19619
	2012	1.012	12.77300	0.08001	0.54720	0.48764
	2013	0.940	12.88400	0.09668	0.58040	0.67377
	2014	1.019	12.94700	0.08175	0.58040	0.81557
	2015	0.720	12.99200	0.06678	0.58140	0.87621
JRPT	2011	2.016	9.61100	0.18244	0.66240	1.14930
	2012	2.155	9.67900	0.19263	0.66240	1.25000
	2013	2.349	9.79000	0.20355	0.63590	1.29650
	2014	2.659	9.82500	0.22680	0.66410	1.08350
	2015	1.802	9.88000	0.21004	0.50200	0.83004
BEST	2011	0.837	12.21600	0.13340	0.19940	1.74000
	2012	2.570	12.35900	0.26566	0.64390	1.67000
	2013	1.532	12.52600	0.30071	0.51370	1.53200
	2014	2.147	12.56300	0.13734	0.47960	1.14700
	2015	1.955	12.66600	0.06966	0.48130	1.25550
BAPA	2011	0.519	11.17100	0.07320	0.76890	0.83259
	2012	1.028	11.20200	0.05130	0.69930	0.81874

	2013	0.498	11.24500	0.05433	0.64170	0.89877
	2014	0.632	11.24600	0.07078	0.76890	0.76975
	2015	0.612	11.24500	0.01193	0.76890	0.74122
LPCK	2011	1.207	12.31004	0.31369	0.42200	1.48580
	2012	1.383	12.45209	0.33132	0.42200	1.30530
	2013	1.408	12.58593	0.32467	0.42200	1.11873
	2014	2.060	12.63445	0.31597	0.42200	0.61328
	2015	1.258	12.73852	0.25183	0.42200	0.50737



HASIL OUTPUT STATISTIK DESKRIPTIF

	TOBIN'S Q	SIZE	ROE	KI	DER
Mean	1.249422	11.92499	0.143305	0.555916	0.949050
Median	1.078000	12.35900	0.125200	0.514800	0.898770
Maximum	2.659000	13.41927	0.331320	0.886200	1.833740
Minimum	0.361000	9.611000	0.004310	0.199400	0.196190
Std. Dev.	0.577993	1.215135	0.091355	0.172954	0.432987
Skewness	0.761417	-0.785439	0.548944	0.309419	0.187722
Kurtosis	2.774153	2.125366	2.315643	2.595976	2.355404
Jarque-Bera	4.443802	6.061205	3.138194	1.024116	1.043367
Probability	0.108403	0.048287	0.208233	0.599261	0.593521
Sum	56.22400	536.6244	6.448720	25.01620	42.70725
Sum Sq. Dev.	14.69934	64.96836	0.367212	1.316177	8.249016
Observations	45	45	45	45	45

HASIL OUTPUT REGRESI**COMMON EFFECT**

Dependent Variable: TQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/18/16 Time: 09:49
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-0.061340	0.077317	-0.793350	0.4323
ROE	3.854279	0.885045	4.354897	0.0001
KI	0.153445	0.537304	0.285582	0.7767
DER	-0.187874	0.247493	-0.759108	0.4522
C	1.521557	1.259474	1.208090	0.2341
R-squared	0.347727	Mean dependent var		1.249422
Adjusted R-squared	0.282500	S.D. dependent var		0.577993
S.E. of regression	0.489591	Akaike info criterion		1.513947
Sum squared resid	9.587980	Schwarz criterion		1.714687
Log likelihood	-29.06381	Hannan-Quinn criter.		1.588781
F-statistic	5.331009	Durbin-Watson stat		1.216444
Prob(F-statistic)	0.001546			

FIXED EFFECT

Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 08/18/16 Time: 09:50
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 9
Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-0.091379	0.337404	-0.270829	0.7883
ROE	2.585281	1.088070	2.376025	0.0237
KI	2.686762	0.756618	3.551018	0.0012
DER	-0.589028	0.189310	-3.111449	0.0039
C	1.034033	3.989061	0.259217	0.7971

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.841016	Mean dependent var	1.249422
Adjusted R-squared	0.781397	S.D. dependent var	0.577993
S.E. of regression	0.270241	Akaike info criterion	0.457844
Sum squared resid	2.336963	Schwarz criterion	0.979769
Log likelihood	2.698501	Hannan-Quinn criter.	0.652413
F-statistic	14.10649	Durbin-Watson stat	2.188855
Prob(F-statistic)	0.000000		

UJI LIKELIHOOD

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	12.411012	(8,32)	0.0000
Cross-section Chi-square	63.524620	8	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: TQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/18/16 Time: 09:51
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-0.061340	0.077317	-0.793350	0.4323
ROE	3.854279	0.885045	4.354897	0.0001
KI	0.153445	0.537304	0.285582	0.7767
DER	-0.187874	0.247493	-0.759108	0.4522
C	1.521557	1.259474	1.208090	0.2341
R-squared	0.347727	Mean dependent var		1.249422
Adjusted R-squared	0.282500	S.D. dependent var		0.577993
S.E. of regression	0.489591	Akaike info criterion		1.513947
Sum squared resid	9.587980	Schwarz criterion		1.714687
Log likelihood	-29.06381	Hannan-Quinn criter.		1.588781
F-statistic	5.331009	Durbin-Watson stat		1.216444
Prob(F-statistic)	0.001546			

RANDOM EFFECT

Dependent Variable: TQ
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/18/16 Time: 09:50
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 45
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	-0.067562	0.138453	-0.487974	0.6282
ROE	3.342906	0.965669	3.461751	0.0013
KI	1.614770	0.616106	2.620928	0.0123
DER	-0.498167	0.181707	-2.741589	0.0091
C	1.151149	1.759737	0.654160	0.5168

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.521594	0.7884
Idiosyncratic random		0.270241	0.2116

Weighted Statistics			
R-squared	0.396038	Mean dependent var	0.282025
Adjusted R-squared	0.335642	S.D. dependent var	0.344833
S.E. of regression	0.281067	Sum squared resid	3.159954
F-statistic	6.557342	Durbin-Watson stat	2.095250
Prob(F-statistic)	0.000372		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.019579	Mean dependent var	1.249422
Sum squared resid	14.98714	Durbin-Watson stat	0.878694

UJI HAUSMAN

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	7.269210	4	0.1223

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
SIZE	-0.091379	-0.067562	0.094672	0.9383
ROE	2.585281	3.342906	0.251379	0.1308
KI	2.686762	1.614770	0.192883	0.0147
DER	-0.589028	-0.498167	0.002821	0.0871

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: TQ

Method: Panel Least Squares

Date: 08/18/16 Time: 09:52

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.034033	3.989061	0.259217	0.7971
SIZE	-0.091379	0.337404	-0.270829	0.7883
ROE	2.585281	1.088070	2.376025	0.0237
KI	2.686762	0.756618	3.551018	0.0012
DER	-0.589028	0.189310	-3.111449	0.0039

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.841016	Mean dependent var	1.249422
Adjusted R-squared	0.781397	S.D. dependent var	0.577993
S.E. of regression	0.270241	Akaike info criterion	0.457844
Sum squared resid	2.336963	Schwarz criterion	0.979769
Log likelihood	2.698501	Hannan-Quinn criter.	0.652413
F-statistic	14.10649	Durbin-Watson stat	2.188855
Prob(F-statistic)	0.000000		

CURRICULUM VITAE



Data Pribadi

Nama : Muhamad Faiz Arrafi

Tempat, tanggal lahir : Cilacap, 24 Mei 1994

Jenis kelamin : Laki-laki

Agama : Islam

Alamat : Sikampung Jalan Olong No.05 Rt 09 Rw 01 Kecamatan
Kroya Kabupaten Cilacap

Telepon : 085647803560

Email : ngapak.faiz24@gmail.com

Latar Belakang Pendidikan

2000 - 2006 : MI Darwata Sikampung Kroya

2006 - 2009 : MTs Ma'arif Sikampung Kroya

2009 - 2012 : MAN Purwokerto 01

Demikian *Curriculum Vitae* ini saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.