

**PERBEDAAN LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN
HUTANG SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Dan
LQ 45 Periode 2012-2015)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**IZZUN KHOIRUN NISSA
NIM.13390031**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

ABSTRAK

Tingkat persaingan bisnis saat ini kian hari semakin berat dan ketat. Strategi untuk memenangkan pasar menjadi hal yang mutlak bagi setiap perusahaan. Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Data yang telah diperoleh yaitu dengan menggunakan alat analisis yang diperlukan serta pembahasan atas hasil penelitian. Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji perbedaan profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR) dan kebijakan hutang (DAR) serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks LQ 45 dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Penelitian ini mengambil periode pengamatan selama empat tahun yaitu dari tahun 2012-2015, dimana jumlah sampel yang digunakan pada indeks ISSI yaitu 100 dengan jumlah sampel satu tahun nya sebanyak 25 perusahaan dan Indeks LQ 45 yaitu 56 dengan jumlah sampel satu tahun nya sebanyak 14 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan secara simultan profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan terdapat perbedaan dari profitabilitas, likuiditas dan kebijakan hutang pada Indeks ISSI dan LQ 45.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan hutang

ABSTRACT

The level of competition today's businesses increasingly increasingly severe and rigorous strategy to win the market is a must for every company. The Company was established with the aim to boost the company's value. Data have been obtained by using analytical tools required and the discussion on the research results. This study aimed to examine the effect of differences in profitability (ROA), Liquidity (CR) and debt policy (DAR) to the value of companies in the group LQ 45 and Indonesia Sharia Stock Index (ISSI). This study observation period of three years ie from 2012-2015, where the number of samples used in ISSI index of 100 with a sample of his one year as many as 25 companies and LQ 45 at 56 with a sample of his one year as many as 14 companies , The results showed simultaneous profitability, liquidity, and debt policy affect the value of the company, and there is a difference of profitability, liquidity and debt policy in ISSI and LQ 45 index.

Keyword: profitability, Liquidity, and debt policy



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Izzun Khoirun Nissa

Kepada
Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Izzun Khoirun Nissa
NIM : 13390031
Judul Skripsi : "Analisis Perbedaan Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan Pada Kelompok Indeks LQ 45 dan ISSI Periode 2012-2015."

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Januari 2017

Pembimbing,

Jannah Faradis, SHI M.A
NIP. 19840523 201101 1 008



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor :B-590/Un.02/DEB/PP.05.3/02/2017

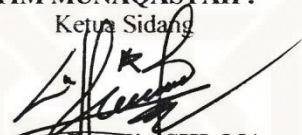
Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : "Perbedaan Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Hutang serta Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Study Kasus pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan LQ-45 Periode 2012-2015)"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:


Nama : Izzun Khoirun Nisa
NIM : 13390031
Telah dimunaqasyahkan pada : 08 Februari 2017
Nilai Munaqasyah : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang


Jaufar Paradis, SHI, MA
NIP. 19840523 201101 1 008

Penguji I



Sunarsih, SE, M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II


Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 1963 1014 199203 1 002

Yogyakarta, 21 Februari 2017

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Izzun Khoirun Nissa

NIM : 13390031

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Perbedaan Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Dan LQ 45 Periode 2012-2015)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 26 Januari 2017



Penyusun

Izzun Khoirun Nissa
NIM.13390031

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	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Zāl	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	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	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

متعدّدة عدّة	ditulis ditulis	Muta‘addidah ‘iddah
-----------------	--------------------	------------------------

C. Tā’ marbūtah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis ditulis	Ḥikmah ‘illah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	ditulis	Karāmah al-auliyā’
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	ditulis	Zakāh al-fītri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

----- فعل	Fathah	ditulis	a
----- فعل	Fathah	ditulis	fa‘ala
----- فعل	Kasrah	ditulis	i
----- ذکر	Kasrah	ditulis	ẓukira
----- فعل	Ḍammah	ditulis	u
----- يذهب	Ḍammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal panjang

1	fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	ā jāhiliyyah
2	fathah + yā' mati تَنَسَى	ditulis ditulis	ā Tansā
3	kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	î karîm
4	dammah + wāwu mati فروض	ditulis ditulis	ū furūd

F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati بينكم	ditulis ditulis	ai bainakum
2	fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	au qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	A'antum
أَعَدَّتْ	ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	La'in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القرآن	ditulis	Al-Qur'ān
القياس	ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاء	ditulis	As-Samā'
الشمس	ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض أهل السنّة	ditulis ditulis	Zawī al-furūd Ahl as-Sunnah
--------------------------	--------------------	--------------------------------



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Izzun Khoirun Nissa
NIM : 13390031
Program Studi : Manajemen 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 Non eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Perbedaan Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Dan LQ 45 Periode 2012-2015)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 29 Desember 2016

Yang menyatakan



(Izzun Khoirun Nissa)

NIM.13390031

MOTTO

“Senyum adalah lengkungan yang dapat meluruskan segalanya”

-Phyllis Diller-

“Jenius adalah 1% inspirasi dan 99% keringat. Tidak ada yang dapat menggantikan kerja keras. Keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan”

-Thomas A. Edison-

PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat kepada Rasul Nya, sebuah karya sederhana ini kupersembahkan kepada

Orang tuaku tercinta:

“Sahlan”

&

“Maryati”

Kakak dan Adik tersayang:

“Risa Kusuma Wardhani”

&

“Farida Nur Hasanah”

Serta Almamaterku:

“UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta”

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya besuk pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Atas izin Allah *subhanahu wa ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Jauhar Faradis S.H,M.A. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua Orang tuaku Tercinta Bapak Sahlan dan Ibu Maryati, terimakasih atas kasih sayang, cinta kasih doa, perhatian, motivasi yang tak pernah hentinya. Serta Kakak dan Adikku tersayang Risa dan Farida yang selalu menyemangatiku.
8. Untuk Sahabatku kos kayyisah, keluarga LAZIS Masjid Syuhada, IMM, Exact Community dan Komunitas SKY yang selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi.
9. Untuk teman-teman seperjuangan KUI'13 yang telah melewati kuliah bersama-sama dan menciptakan kenangan di KUI.
10. Semua pihak secara langsung ataupun tidak langsung yang ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 26 Januari 2017

Penyusun

Izzun Khoirun Nissa
NIM.13390031

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	vii
PERNYATAAN PERSETUJUAN.....	xi
MOTTO.....	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	xiii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1. Kerangka Teori.....	10
2.1.1. Konsep Dasar Laporan Keuangan.....	10
2.1.2. Teori Kandungan Informasi Laba.....	11
2.1.3. Teori Signaling.....	13
2.1.4. Investasi Saham dalam Perspektif Syariah.....	14
2.1.5. Nilai Perusahaan.....	18
2.1.6. Profitabilitas.....	19
2.1.7. Likuiditas.....	20
2.1.8. Kebijakan hutang.....	21
2.1.9. ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia).....	22
2.1.10. Indeks LQ 45.....	22
2.2. Telaah Pustaka.....	23
2.3. Kerangka Berpikir.....	26
2.4. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	26
2.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.4.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.4.3. Pengaruh Kebijakan hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.4. Perbedaan Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.5. Perbedaan Liquiditas.....	30

2.4.6. Pengaruh Kebijakan hutang antara ISSI dan LQ 45.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1. Jenis dan Sifat Penelitian.....	32
3.2. Populasi dan Sampel.....	32
3.3. Sumber Data	34
3.4. Devinisi Operasional Variabel.....	35
3.4.1. Variabel Independen.....	35
3.4.2. Variabel Dependen	36
3.5. Teknik Analisis Data	37
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	37
3.5.2. Model dalam Regresi Data Panel	38
3.6. Pemilihan Teknis Estimasi Regresi Data Panel.....	41
3.6.1. Uji Chow	41
3.6.2. Uji Hausman.....	41
3.6.3. Uji Lagrange Multiplier (LM)	42
3.7. Uji Hipotesis	43
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
4.2. Statistik Deskriptif.....	48
4.3. Pemilihan Model Regresi pada Indeks ISSI.....	54
4.3.1. Uji Signifikansi Common Effect	54
4.3.2. Uji Signifikansi Random Effect	55
4.3.3. Uji LM (Lagrange Multiple)	57
4.4. Pemilihan Model Regresi pada Indeks LQ 45.....	56
4.4.1. Uji Signifikansi Common Effect.....	57
4.4.2. Uji Signifikansi Random Effect	57
4.4.3. Uji LM (Lagrange Multiple)	58
4.5. Regresi Data Panel Indeks ISSI.....	59
4.6. Uji Hipotesis ISSI.....	60
4.7. Analisis dan Hasil Interpretasi Hasil Penelitian Indeks ISSI..	63
4.8. Regresi Data Panel Indeks LQ 45	67
4.9. Uji Hipotesis	68
4.10. Analisis dan Hasil Interpretasi Hasil Penelitian Indeks LQ 45	71
4.11. Uji t-test (Uji beda).....	75
4.12. Analisis dan Hasil Interpretasi Hasil Penelitian.....	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1. Kesimpulan.....	79
5.2. Keterbatasan Penelitian	82
5.3. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan ISSI	46
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan LQ 45	47
Tabel 4.3. Hasil Olah Data Statistik Diskriptif ISSI	48
Tabel 4.4. Hasil Olah Data Statistik Diskriptif LQ 45	51
Tabel 4.5. Uji <i>Chow</i>	54
Tabel 4.6. Uji Hausman	55
Tabel 4.7. Uji <i>Chow</i>	57
Tabel 4.8. Uji Hausman	58
Tabel 4.9. Uji Regresi Model Random Effect.....	59
Tabel 4.10. Uji Simultan	61
Tabel 4.11. Nilai Adjusted R ²	61
Tabel 4.12. Uji Regresi Model Random Effect.....	67
Tabel 4.13. Uji Simultan	68
Tabel 4.14. Nilai Adjusted R ²	69
Tabel 4.15. Uji Beda CR	75
Tabel 4.16. Uji Beda ROA	75
Tabel 4.17. Uji Beda DAR.....	76

DAFTAR GAMBAR

2.1. Kerangka Berfikir.....	26
-----------------------------	----



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Sekarang ini banyak sekali alternatif untuk berinvestasi baik investasi dalam bentuk riil ataupun dalam bentuk sekuritas pasar modal. Untuk memperoleh sumber dana yang dibutuhkan oleh perusahaan yang menghadapi kendala dalam masalah terbatasnya dana atau modal untuk mengembangkan usahanya adalah dengan *go public*, yaitu dengan mencatatkan saham di pasar modal (*listing*). Persaingan bisnis yang semakin ketat seperti sekarang ini dengan semakin maraknya krisis perekonomian dunia membuat banyak perusahaan harus berusaha maksimal mungkin agar tetap bisa bertahan hidup, terlebih pada perusahaan-perusahaan yang *go public* dalam hal mencari investor maupun pemegang saham. Salah satu alasan pemegang saham ingin menginvestasikan dananya di dalam perusahaan tersebut adalah pada nilai perusahaan (Huda, 2007, p. 30)

Menurut Arifin (2007) pasar modal berfungsi sebagai lembaga perantara. Fungsi ini menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian, karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang kelebihan dana. Di samping itu pasar modal dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien. Karena dengan adanya pasar modal, maka pihak yang kelebihan dana (investor) dapat memilih alternatif investasi yang memberikan *return* yang paling optimal baik investasi pada saham-saham konvensional ataupun saham-saham syariah di BEI.

Banyak pertimbangan yang harus dilakukan dalam berinvestasi yaitu dengan menganalisis kinerja perusahaannya menggunakan analisis laporan keuangan dan mengetahui likuiditas saham-saham unggulan yang mempunyai likuiditas yang tinggi sehingga dapat memberikan tingkat pengembalian yang tinggi pula. Para pakar di bidang keuangan merumuskan tujuan normatif suatu perusahaan, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan bagi pemegang saham. Tujuan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat di tempuh dengan memaksimalkan nilai sekarang atau *present value* semua keuntungan pemegang saham yang diharapkan akan diperoleh dimasa datang (Sartono, 2010: 9).

Nilai perusahaan merupakan harga yang sanggup dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar pula kemakmuran yang diterima oleh pemilik perusahaan (Kismono, 2011, p. 83). Terdapat beberapa alat ukur dari nilai perusahaan, namun yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *Price Book Value* (PBV). *Price Book Value* adalah perbandingan dari harga saham dengan nilai buku per lembar saham. PBV yang tinggi akan mencerminkan tingkat kemakmuran yang tinggi pula bagi pemegang saham, dimana kemakmuran pemegang saham menjadi tujuan utama dari suatu perusahaan (Arfan, 2012, p. 20).

Variabel yang dapat mempengaruhi Nilai perusahaan adalah Likuiditas. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancar yang dimilikinya. Proksi yang digunakan untuk mengukur Likuiditas dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan rasio *Curren Ratio* (CR). Dalam penelitian yang dilakukan oleh

Nurhayati (2013) Likuiditas memberikan pengaruh secara negatif terhadap tingkat pengembalian saham (*return*) saham. Lain halnya, dengan penelitian Murhadi (2013) dengan menggunakan panel data dan *pooled least square* diperoleh hasil bahwa *idiosyncratic risk* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *stock return*, likuiditas saham berpengaruh positif signifikan, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif. Besarnya tingkat hutang perusahaan akan mempengaruhi besarnya dividen yang akan dibayar. Semakin besar hutang maka semakin besar pula beban tetap berupa bunga cicilan hutang yang ditanggung perusahaan dimana hal tersebut berpengaruh terhadap ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan. Besarnya tingkat hutang juga akan meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan, apabila beban hutang semakin tinggi maka akan berpengaruh pada kemampuan perusahaan di dalam membagikan dividen.

Menurut Sartono (2010) Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan memperoleh labanya dalam hubungannya dengan total aktiva maupun modal sendiri. Sedangkan Menurut Ayu (2013) jika perusahaan mempunyai profit yang tinggi, maka para investor akan menilai bahwa prospek ke depan perusahaan itu baik dan akan membuat nilai perusahaan akan meningkat.

Kebijakan hutang juga dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut (Sartono, 2010,p.30). Salah satu investasi pada bursa saham yang diyakini memberikan tingkat pengembalian cukup tinggi adalah pada jajaran saham-saham LQ-45. Saham-saham yang terdaftar dalam LQ-45 sudah termasuk dalam saham

unggulan. hal tersebut dapat dibuktikan dengan *return* yang dihasilkan oleh saham-saham LQ-45 lebih tinggi dari pada saham-saham yang tidak masuk pada LQ-45. Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Kliring Penjaminan Efek Indonesia (KPEI) mengaktifkan kembali perdagangan produk derivatif Kontrak Berjangka berbasis Indeks Efek (KBIE) yaitu Kontrak Berjangka Indeks LQ-45 (*LQ-45 Futures*) untuk dapat mendukung perkembangan pasar modal Indonesia di masa depan (Samawi, 2013, p. 10).

Di samping itu, Menjawab tingginya permintaan masyarakat akan produk investasi yang berbasis syariah, PT Bursa Efek Indonesia (BEI) bekerja sama dengan PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia (KPEI), PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) telah meluncurkan Fatwa Mekanisme Syariah Perdagangan Saham dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Peluncuran ini bersamaan dengan rangkaian acara Investasi Syariah di Pasar Modal pada hari Kamis, 12 Mei 2011 (Okezone finance, 2015, Chap 1).

Sekretaris Jenderal Masyarakat Ekonomi Syariah (MES) Friderica Widyasari Dewi menilai bahwa pasar saham syariah di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang menggembirakan. Per akhir tahun 2015, pangsa pasar saham syariah lebih dominan dibandingkan dengan non syariah. Itu terlihat dari jumlah saham di Bursa Efek Indonesia yang masuk dalam kategori saham syariah sebanyak 318 efek atau 61 persen dari total saham. Telah diselenggarakannya acara Peluncuran Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) atau Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) yang dimaksudkan untuk menjadi acuan bagi investor untuk berinvestasi di saham, khususnya saham syariah. Dengan diluncurkannya indeks ini diharapkan dapat menjadi indikator utama yang dapat menggambarkan kinerja

seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan membantu menghilangkan kesalahpahaman masyarakat yang menganggap bahwa saham syariah hanya terdiri dari 30 saham yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (Okezone finance, 2015, Chap 1).

Bersamaan dengan diluncurkannya Fatwa No. 80 tentang Mekanisme Syariah Perdagangan Saham dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), diharapkan masyarakat menjadi tidak ragu lagi untuk berinvestasi syariah di pasar modal. Yang pada akhirnya akan meningkatkan jumlah investor domestik di Pasar Modal Indonesia. Dengan melihat kondisi pada saham ISSI dan Saham LQ 45 yang terus mengalami persaingan dalam meningkatkan kinerja perusahaan dan jumlah investor.

Berdasarkan uraian tersebut maka saya sebagai peneliti tertarik ingin mengetahui tentang **“Perbedaan Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Hutang serta Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Study Kasus pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan LQ-45 tahun 2012-2015).**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan di atas, dapat dirumuskan permasalahan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1.2.1 Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan di LQ 45?
- 1.2.2 Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan di LQ 45?

- 1.2.3 Bagaimana pengaruh Kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan di LQ 45?
- 1.2.4 Bagaimana perbedaan Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan hutang pada kelompok ISSI dan LQ 45?

1.3 Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- 1.3.1 Untuk mempelajari dan menjelaskan pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan di LQ 45.
- 1.3.2 Untuk mempelajari dan menjelaskan pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan di LQ 45.
- 1.3.3 Untuk mempelajari dan menjelaskan Kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks Saham Syariah Indonesia dan di LQ 45.
- 1.3.4 Untuk mempelajari dan menjelaskan perbedaan Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan hutang pada kelompok ISSI dan LQ 45.

1.4 Manfaat Penelitian

Secara praktis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi :

1.4.1 Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai risiko pasar, ukuran perusahaan, dan risiko likuiditas terhadap *return* saham sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

1.4.2 Bagi Perusahaan (Emiten)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan terkait dengan risiko pasar, ukuran perusahaan, dan risiko likuiditas yang terjadi pada saat itu.

1.4.3 Bagi Akademis

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan atau wacana bagi perkembangan studi akuntansi dengan memberikan gambaran dan bukti empiris mengenai nilai perusahaan dan faktor faktor yang mempengaruhinya, yang terdapat secara kuantitatif di laporan keuangan, khususnya pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia dan LQ 45 sebagai referensi untuk penelitian di masa yang akan datang.

1.4.4 Bagi Peneliti

Penelitian ini tidak hanya bermanfaat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, akan tetapi yang terpenting bagi penulis adalah penulis dapat mengimplementasikan apa yang telah penulis dapat dari perguruan tinggi ini dan salah satunya adalah tercapainya skripsi ini.

1.5 Sistematika Pembahasan

Penyusunan dalam skripsi ini akan disajikan secara sistematis, dengan menggunakan lima bab pembahasan yang didalamnya terdiri dari sub-sub bab sebagai berikut:

Bab satu menjelaskan tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi. Rumusan masalah berisi tentang pertanyaan mengenai keadaan yang membutuhkan jawaban penelitian. Tujuan penelitian berisi tentang hal-hal yang ingin dilakukan oleh peneliti. Sistematika pembahasan mencakup uraian singkat pembahasan materi dari tiap bab. Bab ini merupakan gambaran awal dari apa yang dilakukan oleh peneliti.

Bab dua menguraikan teori yang menjadi acuan utama penelitian ini dan review penelitian terdahulu yang menjadi acuan penelitian ini. Hal ini dilakukan agar penulis memiliki gambaran mengenai Nilai Perusahaan pada variabel, waktu, dan tempat penelitian yang berbeda. Setelah mengkaji beberapa penelitian terdahulu dan mempelajari tentang beberapa teori, penulis kemudian menyusun beberapa Hipotesis (dugaan sementara) terhadap beberapa pokok masalah yang terdapat pada bab satu.

Bab tiga berisi tentang populasi dan penentuan sampel penelitian, sumber data dan metode pengumpulan data, definisi dan pengukuran variabel penelitian, serta metode analisis data. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdapat di Indeks Saham Syariah Indonesia. Menjelaskan tentang variabel penelitian dan definisi operasional variabel, sampel yang dipilih dari populasi di Indeks Saham Syariah Indonesia dan LQ 45 dengan menggunakan *purposive*

sampling, serta metode analisis yang menggunakan regresi data panel dan Uji T test.

Bab empat membahas hasil analisis data yang telah diperoleh dengan menggunakan alat analisis yang diperlukan serta pembahasan atas hasil penelitian. Hasil penelitian yang dilakukan yaitu Analisis perbedaan pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. Bab ini menjelaskan deskripsi objek penelitian yaitu perusahaan yang terdapat di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) dan LQ 45, analisis data, dan interpretasi hasil penelitian.

Akhir dari penelitian ini adalah Bab lima. Bab lima disimpulkan hasil penelitian yang telah dibahas dalam bab sebelumnya, implikasi penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran-saran yang perlu untuk dikemukakan. Penulis selain membahas bab per bab masih akan menyajikan daftar pustaka sebagai kejelasan referensi skripsi beserta lampiran-lampiran untuk memperjelas proses penelitian.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dimaksudkan untuk menguji Perbedaan Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR) dan kebijakan hutang (DAR) serta Pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada kelompok Indeks LQ 45 dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Penelitian ini mengambil periode pengamatan selama empat tahun yaitu dari tahun 2012-2015, dimana jumlah sampel yang digunakan pada indeks ISSI yaitu 100 dengan jumlah sampel satu tahun nya sebanyak 25 perusahaan dan Indeks LQ 45 yaitu 56 dengan jumlah sampel satu tahun nya sebanyak sebanyak 14 perusahaan dengan beberapa klasifikasi perusahaan, karena ada kriteria pemilihan sampel dari berbagai hasil pengujian dalam penelitian ini maka dapat ditarik kesimpulan untuk menjawab rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

5.1.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan – perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2012-2015 menunjukkan hasil negative signifikan, berdasarkan hasil pengujian secara parsial pengaruh variabel profitabilitas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) tersebut diperoleh nilai koefisien sebesar -0.002951 dan nilai probabilitas sebesar 0,9653, dengan nilai signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa H_{a2} ditolak dan H_0 diterima karena $0,9653 > 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

5.1.2 Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2012-2015 menunjukkan hasil positif signifikan, berdasarkan hasil pengujian secara parsial pengaruh variabel CR (likuiditas) terhadap nilai perusahaan (PBV) tersebut diperoleh nilai koefisien sebesar 0.141196 dan nilai probabilitas sebesar 0,0002, dengan nilai signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa H_{a1} diterima dan H_0 ditolak karena $0,0002 < 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas /CR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

5.1.3 Pengaruh Kebijakan hutang (DAR) terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2012-2015 menunjukkan hasil positif signifikan, berdasarkan hasil pengujian secara parsial pengaruh variabel DAR (kebijakan hutang) terhadap nilai perusahaan (PBV) tersebut diperoleh nilai koefisien sebesar 6.255821 dan nilai probabilitas sebesar 0,0001, dengan nilai signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa H_{a1} diterima dan H_0 ditolak karena $0,0001 < 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa variabel kebijakan hutang /DAR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

5.1.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan – perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45 tahun 2012-2015 menunjukkan hasil negative signifikan, berdasarkan hasil pengujian secara parsial pengaruh variabel profitabilitas (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV) tersebut diperoleh nilai koefisien sebesar -0.409568 dan nilai probabilitas sebesar 0.0626, dengan nilai signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan

bahwa H_{a2} ditolak dan H_0 diterima karena $0.0626 > 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

5.1.5 Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45 tahun 2012-2015 menunjukkan hasil positif signifikan, berdasarkan hasil pengujian secara parsial pengaruh variabel CR (likuiditas) terhadap nilai perusahaan (PBV) tersebut diperoleh nilai koefisien sebesar -0.167810 dan nilai probabilitas sebesar $0,2491$, dengan nilai signifikansi $0,05$, maka dapat disimpulkan bahwa H_{a1} ditolak dan H_0 diterima karena $0,249 < 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas /CR berpengaruh negative tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

5.1.6 Pengaruh Kebijakan hutang (DAR) terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ 45 tahun 2012-2015 menunjukkan hasil positif signifikan, berdasarkan hasil pengujian secara parsial pengaruh variabel DAR (kebijakan hutang) terhadap nilai perusahaan (PBV) tersebut diperoleh nilai koefisien sebesar 5.272544 dan nilai probabilitas sebesar 0.0459 , dengan nilai signifikansi $0,05$, maka dapat disimpulkan bahwa H_{a1} diterima dan H_0 ditolak karena $0.0459 < 0,05$, hal ini menunjukkan bahwa variabel kebijakan hutang /DAR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

5.1.7 Perbedaan Profitabilitas, Likuiditas dan kebijakan hutang pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di indeks Saham Syariah Indonesia dan LQ 45 tahun 2012-2015 menunjukkan hasil positif signifikan, berdasarkan hasil

pengujian secara parsial perbedaan Profitabilitas Likuiditas dan Kebijakan hutang pada Indeks ISSI dan LQ45 yaitu sebesar 0,0000, dengan nilai signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau variance populasi adalah beda. jadi dapat disimpulkan bahwa rata-rata Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan hutang untuk indeks LQ45 dan ISSI berbeda secara signifikan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

- 5.2.1 Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 100 sampel pada indeks ISSI dan 56 pada indeks LQ 45 dalam kurun 4 tahun, maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah periode waktunya agar hasil yang didapatkan pun lebih relevan.
- 5.2.2 Keterbatasan dalam menggunakan variabel profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan Kebijakan hutang, dengan kemungkinan masih terdapat banyak variabel lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan misalnya *investment opportunity set*, kepemilikan institusional, kebijakan deviden.
- 5.2.3 Peneliti hanya sedikit menggunakan referensi jurnal internasional dan peneliti lebih banyak menggunakan jurnal nasional.

5.3 Saran

- 5.3.1 Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan terhadap variabel yang lebih luas mengingat variabel dependen hanya terfokus pada faktor-faktor keuangan saja.

- 5.3.2 Peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih akurat dan memperluas perusahaan ke *scope* yang lebih luas.
- 5.3.3 Mengklasifikasi perusahaan berdasarkan umur perusahaan, karena ada kemungkinan perusahaan yang sudah lama stabil dengan yang baru didirikan akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- 5.3.4 Peneliti selanjutnya diharapkan bisa membedakan lagi pada indeks yang berbeda atau indeks lain.
- 5.3.5 Penelitian selanjutnya disarankan memperluas kriteria penentuan sampel, sehingga dapat memberikan variasi dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

AL-QURAN

Departemen Agama.(2013). Al-Quran dan terjemahannya. Jakarta: Al-Fatih

BUKU :

Arifin, Zaenal. (2007). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.

Algifari (2013). *Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonisia

Adzim, Abdul (2006). *Al wajis* . Jakarta: Pustaka al-sunnah

Ang, Robert. 1997. Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia (*The Intelegent Guide to Indonesia Capital Market*). Mediasoft Indonesia, First Edition.

Brealey R.A., Myers, S.c, & Marcus, A.J.(2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* jilid 2 (Bob Sabran MM,Penerjemah). Jakarta: Erlangga.

Brigham, Houston (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* Buku 2, (edisi 11) (Ali Akbar Yulianto, Penerjemah). Jakarta: Salemba Empat

Bambang R(2013). *Dasar-dasar pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE

Eugene F. Brigand and Joul F. Housen. *Manajemen Keuangan* diterjemahkan oleh Alfonsius Siraet. Jakarta: Erlangga

Diana, Nur (2008), *Hadits-hadist Ekonomi*, (edisi 1). Malang: Ppress

Ghazali, Imam (2006). *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Manajemen dan Akuntansi*, Edisi 1 Yogyakarta: EKONISIA

Hadi, Syamsul (2009). *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Manajemen dan Akuntansi*, Edisi 1 Yogyakarta: EKONISIA

Hanafi, Mamduh M & Abdul Halim (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Huda, Nurul (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Edisi 1, cet. Ke -1 Jakarta: Kencana

Indriantoro, Nur & Supomo, Bambang (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen* . Yogyakarta: BPFE

- Kismono, Gugup (2011). *Bisnis Pengantar* (edisi 2). Yogyakarta: BPFE
- Nadjib, Muhammad (2008). *Investasi Syariah*. Yogyakarta: Kreasi Wacana
- Sartono, Agus (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE
- Sudana, I Made (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono (2006), *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Tandelilin, Eduardus (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE
- Widarjono, Agus (2012). *Makroekonomi Pengantar dan Aplikasi* (edisi 4). Yogyakarta: UPP STIM YKPN

JURNAL

- Ayu Sri, Ary Wirajaya, “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Studi pada Perusahaan di BEI Periode 2009-2011,” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4.2, 2013
- Anzalina, Corry Winda & Rustam (2013). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Perusahaan Real Estate dan Properti di BEI Tahun 2006-2008. *Jurnal Ekonomi*, Vol 16. No.2, April, 67-75.
- Arfan, Muhammad dan Pasrah, “Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.2 No.2, 2012.
- Beaver, William (1968). Market Price Financial Ratio & The Prediction Of Failure. *Journal Of Accounting Research*.
- Bamber, L.S (1986). The information Content Of Annual Earnings Releases : A trading volume Approach. *Journal Of Accounting Research* 24
- Cristine Dwi Karya Susila.”Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas & Profitabilitas terhadap Harga Saham pada perusahaan LQ 45. *Jurnal Akuntansi*, Vol 4.No 2.
- Febrianti, Meiriska (2012). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.13, No. 2, Agustus,141-156

- Hermuningsih, Sri (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan
- Indah, ningrum (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11, NO 3, Desember 2009, 189-207.
- Iryanti ,Desi & Tumbel (2014). Analisis Kinerja Keuangan pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal EMBA*. Vol 2 No. 3 September, 1473-1482
- Mardiyati, Umi, Ahmad, Gatot Nazir, & Putri (2012). Pengaruh kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010. *Jurnal riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)* Vol 3, No.1,1-17
- Mahendra Dj, Alfredo, Luh Gede Sri Artini, A.A (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan* Vol. 6 No. 2 Agustus 2012
- Moniaga, Fernandes (2013). Struktur Modal, Profitabilitas dan Struktur Biaya terhadap Nilai Perusahaan industry keramik, Porcelen dan Kaca Periode 2007-2011. *Jurnal EMBA* vol. 1 No.4 Desember 2013, 433-442
- Nurhayati, Mafizatun (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Deviden dan Nilai Perusahaan Sektor Non jasa *Jurnal Keuangan dan Bisnis* Vol.5, No.2, juli, 144-153.
- Samawi, Cristin Suhari (2013). Analisis pengaruh resiko sistematis dan likuiditas terhadap tingkat pengembalian saham dalam perusahaan LQ 45. *Jurnal* Vol.17, No.1, Januari 2013.
- Setyowati dkk, “ Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden dan CSR terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2009-2012),” *Jurnal Akuntansi*, 2014
- Sukma, Mindra dkk, “Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011,” *Jurnal Akuntansi* Vol.2 No.2, 2014
- Werner R.Murhadi (2013). Pengaruh Idiosyncratic Risk & Likuiditas saham terhadap Return saham. *Jurnal manajemen & keuangan* Vol.15.,No 1, 33-40

SKRIPSI

Ghani Ibrahim Fenandar (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi Universitas Diponegoro .hal 45

Ika Fanindya (2013). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Study Empiris pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.hal 50

Ima Maspupah, “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Tanggung jawab sosial Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada perusahaan property yang masuk kedalam kelompok Daftar Efek Syariah Periode 2009-2012,”*Skripsi*, 2014.

Hidayati, Ucik, “Analisis Komparasi Profitabilitas dan Likuiditas Antara Perusahaan yang tergabung dalam Indeks ISSI, LQ 45, dan Kompas 100,”*Skripsi*, 2012.

ONLINE

Ediso Sutan K.(2009).Saham Oke (Saham-saham Syariah)

<http://www.sahamok.com/sahamsyariah>

IDX (Indonesia Stock Exchange)

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

Lampiran 1

1. Terjemahan Q.S Al-Baqarah : 280

“Dan jika (orang yang berhutang itu) dalam kesukaran, maka berilah tangguh sampai dia berkelapangan. Dan menyedekahkan (sebagian atau semua utang) itu, lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui”.

Lampiran 2

1. Daftar Perusahaan Sampel Saham Syariah Indonesia (ISSI)

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ASII	PT Astra Internasional Tbk
2	BMTR	PT Global Mediacom Tbk
3	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk
4	EXCL	PT XI Axiata Tbk
5	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
6	ICBP	PT Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk
7	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
8	JPFA	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk
9	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk
10	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk
11	LSIP	PT London Sumatra Indonesia Tbk
12	MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk
13	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
14	SMGR	PT Semen Gresik Tbk
15	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
16	SCMA	PT Surya Citra Media Tbk
17	SIMP	PT Salim Ivomas Pratama Tbk
18	CTRA	PT Ciputra Development Tbk
19	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
20	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
21	UNTR	PT United Tractors Tbk
22	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
23	SMAR	PT Smart Tbk
24	TSPC	PT Tempo Scan Pasific Tbk
25	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk

2. Daftar Perusahaan Sampel LQ 45

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk
2	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia Tbk
3	BBNI	PT Bank Negara Indonesia Tbk
4	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
5	JSMR	PT Jasa Marga Tbk
6	BMRI	PT Bank Mandiri Tbk
7	ASRI	PT Alam Sutra Realty Tbk
8	AALI	PT Astra Argo Lestari Tbk
9	ACES	PT Ace Hardware Indonesia Tbk
10	IGAR	PT Champion Pasific Indonesia Tbk
11	KIJA	PT Kawasan Industri Jababeka Tbk
12	MDRN	PT Modern Internasional Tbk
13	WIKA	PT Wijaya Karya Tbk
14	WSKT	PT Waskita Karya Tbk

Lampiran 3

Data Penelitian

1. Data penelitian Indeks ISSI tahun 2012-2015

Nama Perusahaan	TAHUN	PBV	CR	ROA	DAR
ASII	2012	3.426	0.148	0.253	0.507
ASII	2013	2.592	1.242	0.210	0.504
ASII	2014	2.498	1.323	0.184	0.490
ASII	2015	1.920	1.379	0.123	0.484
BMTR	2012	2.345	4.344	0.139	0.285
BMTR	2013	2.000	2.648	0.077	0.366
BMTR	2014	1.275	4.173	0.081	0.374
BMTR	2015	1.021	1.531	0.019	0.423
CPIN	2012	7.320	3.313	0.328	0.338
CPIN	2013	5.562	3.792	0.254	0.367
CPIN	2014	5.632	2.241	0.159	0.472
CPIN	2015	3.394	2.106	0.146	0.491
EXCL	2012	3.162	0.419	0.180	0.567
EXCL	2013	2.901	0.737	0.068	0.620
EXCL	2014	2.974	0.864	0.064	0.781
EXCL	2015	2.212	0.645	0.002	0.761
AUTO	2012	2.601	1.165	0.207	0.382

AUTO	2013	1.840	1.890	0.111	0.243
AUTO	2014	1.996	1.332	0.032	0.295
AUTO	2015	0.760	1.323	0.032	0.293
ICBP	2012	3.794	2.763	0.190	0.325
ICBP	2013	4.483	2.411	0.168	3.762
ICBP	2014	5.079	2.183	0.168	0.396
ICBP	2015	4.795	2.326	0.178	0.383
INTP	2012	4.256	6.028	0.245	0.147
INTP	2013	3.204	6.148	0.218	0.136
INTP	2014	3.745	4.934	0.215	0.149
INTP	2015	3.444	4.887	0.183	0.136
JPFA	2012	2.753	1.825	0.226	0.565
JPFA	2013	2.480	2.065	0.122	0.648
JPFA	2014	1.955	1.771	0.076	0.671
JPFA	2015	1.108	1.794	0.086	0.644
ANTM	2012	0.054	2.514	0.233	0.349
ANTM	2013	8.126	2.514	0.233	0.349
ANTM	2014	0.852	1.642	0.065	0.459
ANTM	2015	0.412	2.593	0.079	0.397
UNVR	2012	40.088	0.668	1.219	0.669
UNVR	2013	46.626	0.696	1.258	0.681
UNVR	2014	51.922	0.715	1.249	0.668
UNVR	2015	58.481	0.654	1.212	0.693
LSIP	2012	2.499	3.273	0.178	0.168
LSIP	2013	1.991	2.485	0.116	0.171
LSIP	2014	1.786	2.491	0.127	0.166
LSIP	2015	1.227	2.221	0.085	0.171
MNCN	2012	3.629	4.240	0.188	0.195
MNCN	2013	5.072	5.412	0.242	0.186
MNCN	2014	3.860	9.717	0.201	0.310
MNCN	2015	2.768	7.431	0.133	0.339
MYOR	2012	4.998	2.761	0.243	0.630
MYOR	2013	5.972	2.402	0.260	0.599
MYOR	2014	4.558	2.090	0.100	0.602
MYOR	2015	5.251	2.365	0.241	0.542
SMGR	2012	5.176	1.706	0.271	0.317
SMGR	2013	3.849	1.882	0.246	0.292
SMGR	2014	3.843	2.209	0.223	0.271
SMGR	2015	2.464	1.597	0.165	0.281
PTBA	2012	4.091	4.867	0.342	0.332
PTBA	2013	3.112	2.866	0.246	0.353
PTBA	2014	3.322	2.075	0.233	0.415
PTBA	2015	1.123	1.544	0.219	0.450

SCMA	2012	10.024	4.607	0.417	0.244
SCMA	2013	9.229	3.642	0.321	0.304
SCMA	2014	14.672	3.918	0.418	0.266
SCMA	2015	13.278	3.305	0.447	0.252
SIMP	2012	1.130	1.483	0.094	0.394
SIMP	2013	0.766	0.829	0.039	0.426
SIMP	2014	0.679	3.918	0.418	0.266
SIMP	2015	0.305	0.936	0.021	0.456
CTRA	2012	1.431	1.760	0.212	0.435
CTRA	2013	1.165	1.357	0.145	0.515
CTRA	2014	1.660	1.472	0.157	0.509
CTRA	2015	1.715	1.565	0.133	0.503
TLKM	2012	2.724	1.160	0.274	0.399
TLKM	2013	2.799	1.163	0.262	0.395
TLKM	2014	3.353	1.062	0.249	0.389
TLKM	2015	3.350	1.353	0.250	0.438
INDF	2012	1.504	2.003	0.140	0.424
INDF	2013	1.571	1.683	0.080	0.526
INDF	2014	1.539	1.807	0.099	0.532
INDF	2015	1.103	1.601	0.071	0.547
UNTR	2012	2.275	1.946	0.178	0.358
UNTR	2013	1.988	1.910	0.135	0.379
UNTR	2014	0.123	2.060	0.125	0.360
UNTR	2015	1.611	2.148	0.071	0.364
KLBF	2012	7.302	3.405	0.241	0.217
KLBF	2013	6.893	2.839	0.232	0.249
KLBF	2014	8.738	3.404	0.216	0.210
KLBF	2015	5.657	3.698	0.188	0.201
SMAR	2012	2.104	2.100	0.241	0.450
SMAR	2013	3.482	1.467	0.138	0.648
SMAR	2014	2.933	1.080	0.186	0.628
SMAR	2015	1.583	0.816	0.051	0.682
TSPC	2012	4.999	3.093	0.189	0.276
TSPC	2013	3.786	2.962	0.165	0.286
TSPC	2014	3.120	3.002	0.141	0.261
TSPC	2015	1.816	2.538	0.122	0.310
LPKR	2012	2.012	5.599	0.115	0.539
LPKR	2013	1.481	4.960	0.112	0.547
LPKR	2014	1.334	5.233	0.178	0.533
LPKR	2015	1.263	6.913	0.054	0.542

2. Data penelitian Indeks LQ 45 tahun 2012-2015

NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	PBV	CR	ROA	DAR
BBCA	2012	4.28	1.029	0.23	0.881
BBCA	2013	3.663	1.054	0.28	0.868
BBCA	2014	4.231	1.03	0.17	0.855
BBCA	2015	3.622	0.799	0.2	0.844
BBRI	2012	2.616	0.782	0.29	0.882
BBRI	2013	2.232	0.935	0.27	0.873
BBRI	2014	0.289	0.922	0.25	0.878
BBRI	2015	2.365	1.018	0.22	0.871
BBNI	2012	1.569	0.752	0.16	0.869
BBNI	2013	1.529	0.836	0.2	0.877
BBNI	2014	0.286	1.213	0.15	0.857
BBNI	2015	1.616	1.209	0.19	0.851
GGRM	2012	4.072	2.17	0.15	0.359
GGRM	2013	2.747	1.722	0.15	0.421
GGRM	2014	3.073	1.62	0.17	0.431
GGRM	2015	3.194	1.77	0.16	0.402
JSMR	2012	3.786	0.679	0.16	0.605
JSMR	2013	2.957	0.761	0.11	0.617
JSMR	2014	1.505	0.824	0.04	0.654
JSMR	2015	2.873	0.482	0.11	0.663
BMRI	2012	2.445	0.892	0.21	0.816
BMRI	2013	2.042	0.885	0.21	0.814
BMRI	2014	2.374	0.781	0.2	0.815
BMRI	2015	1.788	0.822	0.18	0.809
ASRI	2012	2.492	1.235	0.26	0.568
ASRI	2013	1.585	0.753	0.17	0.63
ASRI	2014	1.727	1.137	0.18	0.624
ASRI	2015	1.021	0.719	0.1	0.647
AALI	2012	3.8	1.44	0.27	0.64
AALI	2013	1.16	1.17	0.19	0.63
AALI	2014	1.09	1.08	0.3	0.6
AALI	2015	1.86	1.5	0.25	0.52
ACE	2012	2.49	1.23	0.26	0.57
ACE	2013	1.58	0.75	0.17	0.63
ACE	2014	2.67	1.14	0.16	0.62
ACE	2015	3.29	0.86	0.18	0.64
IGAR	2012	4.28	1.03	0.23	0.88
IGAR	2013	3.76	1.05	0.23	0.87
IGAR	2014	4.23	0.97	0.17	0.86

IGAR	2015	3.62	1.1	0.2	0.84
KIJA	2012	2.62	2.18	0.29	0.88
KIJA	2013	2.23	1.21	0.25	0.87
KIJA	2014	2.91	0.79	0.25	0.88
KIJA	2015	2.47	0.65	0.22	0.87
MDRN	2012	2.44	5.12	0.21	0.82
MDRN	2013	1.25	1.03	0.25	0.81
MDRN	2014	2.36	0.87	0.2	0.82
MDRN	2015	1.78	1.07	0.17	0.8
WIKA	2012	1.5	2	0.14	0.42
WIKA	2013	1.57	1.68	0.08	0.53
WIKA	2014	1.54	1.81	0.1	0.53
WIKA	2015	1.1	1.6	0.07	0.55
WSKT	2012	2.5	0.68	0.2	0.25
WSKT	2013	3.85	0.45	0.19	0.31
WSKT	2014	3.23	0.58	0.22	0.36
WSKT	2015	2.13	0.8	0.16	0.46

Lampiran 4

Output Eviews indeks ISSI

1. Hasil deskriptif statistik indeks ISSI

Sample: 1 100

	PBV	CR	ROA	DAR
Mean	5.141760	2.551770	0.216760	0.443200
Median	2.783500	2.103000	0.178000	0.394500
Maximum	58.48100	9.717000	1.258000	3.762000
Minimum	0.054000	0.148000	0.002000	0.136000
Std. Dev.	9.493999	1.656811	0.227238	0.370376
Skewness	4.357594	1.542666	3.596951	7.273684
Kurtosis	21.80147	6.058442	16.55276	65.85505
Jarque-Bera Probability	1789.375 0.000000	78.63891 0.000000	980.9565 0.000000	17343.26 0.000000
Sum	514.1760	255.1770	21.67600	44.32000
Sum Sq. Dev.	8923.465	271.7574	5.112056	13.58067
Observations	100	100	100	100

2. Hasil Common

Dependent Variable: PBV?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 11/04/16 Time: 08:50
 Sample: 2012 2015
 Included observations: 4
 Cross-sections included: 25
 Total pool (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2014.138	0.243709	8264.508	0.0000
CR?	0.141196	0.034980	4.036433	0.0001
ROA?	-0.002951	0.064552	-0.045722	0.9636
DAR?	-6.255821	1.452141	-4.308000	0.0000
R-squared	0.164389	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.138276	S.D. dependent var		1.123666
S.E. of regression	1.043089	Akaike info criterion		2.961428
Sum squared resid	104.4513	Schwarz criterion		3.065635
Log likelihood	-144.0714	Hannan-Quinn criter.		3.003603
F-statistic	6.295346	Durbin-Watson stat		0.898347
Prob(F-statistic)	0.000605			

3. Hasil fixed effect

Dependent Variable: PBV?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 11/04/16 Time: 08:50
 Sample: 2012 2015
 Included observations: 4
 Cross-sections included: 25
 Total pool (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2014.138	0.243709	8264.508	0.0000
CR?	0.141196	0.034980	4.036433	0.0001
ROA?	-0.002951	0.064552	-0.045722	0.9636
DAR?	-6.255821	1.452141	-4.308000	0.0000
R-squared	0.164389	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.138276	S.D. dependent var		1.123666
S.E. of regression	1.043089	Akaike info criterion		2.961428
Sum squared resid	104.4513	Schwarz criterion		3.065635
Log likelihood	-144.0714	Hannan-Quinn criter.		3.003603
F-statistic	6.295346	Durbin-Watson stat		0.898347
Prob(F-statistic)	0.000605			

4. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.640000	(24,72)	0.8895
Cross-section Chi-square	19.337128	24	0.7338

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/04/16 Time: 08:58

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 25

Total pool (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2014.138	0.243709	8264.508	0.0000
CR?	0.141196	0.034980	4.036433	0.0001
ROA?	-0.002951	0.064552	-0.045722	0.9636
DAR?	-6.255821	1.452141	-4.308000	0.0000
R-squared	0.164389	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.138276	S.D. dependent var		1.123666
S.E. of regression	1.043089	Akaike info criterion		2.961428
Sum squared resid	104.4513	Schwarz criterion		3.065635
Log likelihood	-144.0714	Hannan-Quinn criter.		3.003603
F-statistic	6.295346	Durbin-Watson stat		0.898347
Prob(F-statistic)	0.000605			

5. Hasil Random

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.640000	(24,72)	0.8895
Cross-section Chi-square	19.337128	24	0.7338

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/04/16 Time: 08:58

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 25

Total pool (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2014.138	0.243709	8264.508	0.0000
CR?	0.141196	0.034980	4.036433	0.0001
ROA?	-0.002951	0.064552	-0.045722	0.9636
DAR?	6.255821	1.452141	4.308000	0.0000
R-squared	0.164389	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.138276	S.D. dependent var		1.123666
S.E. of regression	1.043089	Akaike info criterion		2.961428
Sum squared resid	104.4513	Schwarz criterion		3.065635
Log likelihood	-144.0714	Hannan-Quinn criter.		3.003603
F-statistic	6.295346	Durbin-Watson stat		0.898347
Prob(F-statistic)	0.000605			

6. Hasil Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	15.359991	3	0.0015

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
CR?	0.080480	0.141196	0.003035	0.2704
ROA?	0.160755	-0.002951	0.025142	0.3019
DAR?	-12.026321	-6.255821	2.365263	0.0002

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PBV?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/04/16 Time: 09:01

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 25

Total pool (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2015.283	0.564536	3569.801	0.0000
CR?	0.080480	0.066178	1.216109	0.2279
ROA?	0.160755	0.172399	0.932458	0.3542
DAR?	-12.02632	2.163915	-5.557668	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.311310	Mean dependent var	2013.500
Adjusted R-squared	0.053051	S.D. dependent var	1.123666
S.E. of regression	1.093454	Akaike info criterion	3.248057
Sum squared resid	86.08627	Schwarz criterion	3.977505
Log likelihood	-134.4028	Hannan-Quinn criter.	3.543277
F-statistic	1.205418	Durbin-Watson stat	1.417359
Prob(F-statistic)	0.261534		

Output Eviews Indeks LQ 45

1. Hasil diskriptif statistik Indeks LQ 45

Sample: 1 56

	PBV	CR	ROA	DAR
Mean	2.451589	1.154839	0.192500	0.677518
Median	2.442500	1.029500	0.195000	0.658500
Maximum	4.280000	5.120000	0.300000	0.882000
Minimum	0.286000	0.450000	0.040000	0.000000
Std. Dev.	1.025200	0.673273	0.057564	0.204278
Skewness	0.079393	3.856864	-0.349500	-0.952197
Kurtosis	2.283815	22.65971	2.931992	3.559481
Jarque-Bera	1.255647	1040.680	1.150864	9.192717
Probability	0.533752	0.000000	0.562462	0.010089
Sum	137.2890	64.67100	10.78000	37.94100
Sum Sq. Dev.	57.80698	24.93130	0.182250	2.295112
Observations	56	56	56	56

2. Hasil Common Data

Dependent Variable: PBV?

Method: Pooled Least Squares

Date: 11/12/16 Time: 07:05

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2015.399	0.616238	3270.490	0.0000
CR?	-0.167810	0.141883	-1.182737	0.2423
ROA?	-0.409568	0.212076	-1.931232	0.0589
DAR?	-5.272544	2.541084	-2.074919	0.0430
R-squared	0.167496	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.119467	S.D. dependent var		1.128152
S.E. of regression	1.058621	Akaike info criterion		3.020561
Sum squared resid	58.27530	Schwarz criterion		3.165229
Log likelihood	-80.57570	Hannan-Quinn criter.		3.076648
F-statistic	3.487382	Durbin-Watson stat		0.804973
Prob(F-statistic)	0.022068			

3. Hasil Fixed Effect

Dependent Variable: PBV?

Method: Pooled Least Squares

Date: 11/12/16 Time: 07:03

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2015.399	0.616238	3270.490	0.0000
CR?	-0.167810	0.141883	-1.182737	0.2423
ROA?	-0.409568	0.212076	-1.931232	0.0589
DAR?	-5.272544	2.541084	-2.074919	0.0430
R-squared	0.167496	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.119467	S.D. dependent var		1.128152
S.E. of regression	1.058621	Akaike info criterion		3.020561
Sum squared resid	58.27530	Schwarz criterion		3.165229
Log likelihood	-80.57570	Hannan-Quinn criter.		3.076648
F-statistic	3.487382	Durbin-Watson stat		0.804973
Prob(F-statistic)	0.022068			

4. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.884833	(13,39)	0.5748
Cross-section Chi-square	14.474189	13	0.3413

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/12/16 Time: 07:25

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2015.399	0.616238	3270.490	0.0000
CR?	-0.167810	0.141883	-1.182737	0.2423
ROA?	-0.409568	0.212076	-1.931232	0.0589
DAR?	-5.272544	2.541084	-2.074919	0.0430
R-squared	0.167496	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.119467	S.D. dependent var		1.128152
S.E. of regression	1.058621	Akaike info criterion		3.020561
Sum squared resid	58.27530	Schwarz criterion		3.165229
Log likelihood	-80.57570	Hannan-Quinn criter.		3.076648
F-statistic	3.487382	Durbin-Watson stat		0.804973
Prob(F-statistic)	0.022068			

5. Hasil uji Random

Dependent Variable: PBV?

Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)

Date: 11/12/16 Time: 06:59

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2015.399	0.625305	3223.064	0.0000
CR?	-0.167810	0.143970	-1.165586	0.2491
ROA?	-0.409568	0.215197	-1.903227	0.0626
DAR?	5.272544	2.578475	2.044831	0.0459
Random Effects (Cross)				
_BBCA—C	0.000000			
_BBRI—C	0.000000			
_BBNI--C	0.000000			
_GGRM--C	0.000000			
_JSMR--C	0.000000			
_BMRI--C	0.000000			
_ASRI--C	0.000000			
_AALI--C	0.000000			
_ACE--C	0.000000			
_IGAR--C	0.000000			
_KIJA--C	0.000000			
_MDRN--C	0.000000			
_WIKA--C	0.000000			
_WSKT--C	0.000000			
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			1.074198	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.167496	Mean dependent var		2013.500
Adjusted R-squared	0.119467	S.D. dependent var		1.128152
S.E. of regression	1.058621	Sum squared resid		58.27530
F-statistic	3.487382	Durbin-Watson stat		0.804973
Prob(F-statistic)	0.022068			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.167496	Mean dependent var		2013.500
Sum squared resid	58.27530	Durbin-Watson stat		0.804973

6. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	11.502826	3	0.0093

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
CR?	-0.287301	-0.167810	0.046021	0.5775
ROA?	-0.474181	-0.409568	0.030902	0.7132
DAR?	15.890851	-5.272544	16.875736	0.0097

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PBV?

Method: Panel Least Squares

Date: 11/12/16 Time: 07:29

Sample: 2012 2015

Included observations: 4

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2017.811	0.955781	2111.164	0.0000
CR?	-0.287301	0.258358	-1.112024	0.2729
ROA?	-0.474181	0.277870	-1.706482	0.0959
DAR?	-15.89085	4.850182	-3.276341	0.0022

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.357112	Mean dependent var	2013.500
Adjusted R-squared	0.093363	S.D. dependent var	1.128152
S.E. of regression	1.074198	Akaike info criterion	3.226379
Sum squared resid	45.00217	Schwarz criterion	3.841218
Log likelihood	-73.33861	Hannan-Quinn criter.	3.464751
F-statistic	1.353984	Durbin-Watson stat	1.462728
Prob(F-statistic)	0.215440		

7. Hasil Uji T test (pada Nilai Perusahaan)

Test for Equality of Means Between Series

Date: 11/12/16 Time: 09:22

Sample: 1 156

Included observations: 156

Method	df	Value	Probability
t-test	310	-4.581378	0.0000
Satterthwaite-Welch t-test*	156.2053	-4.581378	0.0000
Anova F-test	(1, 310)	20.98903	0.0000
Welch F-test*	(1, 156.205)	20.98903	0.0000

*Test allows for unequal cell variances

Analysis of Variance

Source of Variation	df	Sum of Sq.	Mean Sq.
Between	1	627.5331	627.5331
Within	310	9268.427	29.89815
Total	311	9895.960	31.81981

Category Statistics

Variable	Count	Mean	Std. Dev.	Std. Err. of Mean
INDEKS	156	1.358974	0.481245	0.038530
PBV	156	4.195397	7.717817	0.617920
All	312	2.777186	5.640905	0.319353

8. Hasil Uji T test pada Variabel Likuiditas

Test for Equality of Means Between Series

Date: 11/25/16 Time: 16:05

Sample: 1 156

Included observations: 156

Method	Df	Value	Probability
t-test	310	5.357459	0.0000
Satterthwaite-Welch t-test*	185.0557	5.357459	0.0000
Anova F-test	(1, 310)	28.70237	0.0000
Welch F-test*	(1, 185.056)	28.70237	0.0000

*Test allows for unequal cell variances

Analysis of Variance

Source of Variation	Df	Sum of Sq.	Mean Sq.
Between	1	37.27946	37.27946

Within	310	402.6369	1.298829
Total	311	439.9164	1.414522

Category Statistics

Variable	Count	Mean	Std. Dev.	Std. Err. of Mean
CR	156	2.050308	1.538201	0.123155
INDEKS	156	1.358974	0.481245	0.038530
All	312	1.704641	1.189337	0.067333

9. Hasil Uji T test pada variabel ROA

Test for Equality of Means Between Series

Date: 11/25/16 Time: 16:21

Sample: 1 156

Included observations: 156

Method	df	Value	Probability
t-test	310	27.87777	0.0000
Satterthwaite-Welch t-test*	199.9177	27.87777	0.0000
Anova F-test	(1, 310)	777.1700	0.0000
Welch F-test*	(1, 199.918)	777.1700	0.0000

*Test allows for unequal cell variances

Analysis of Variance

Source of Variation	df	Sum of Sq.	Mean Sq.
Between	1	103.3207	103.3207
Within	310	41.21287	0.132945
Total	311	144.5335	0.464738

Category Statistics

Variable	Count	Mean	Std. Dev.	Std. Err. of Mean
INDEKS	156	1.358974	0.481245	0.038530
ROA	156	0.208051	0.185184	0.014827
All	312	0.783513	0.681717	0.038595

10. Hasil uji T test pada variabel DAR

Test for Equality of Means Between Series

Date: 11/25/16 Time: 16:28

Sample: 1 156

Included observations: 156

Method	df	Value	Probability
t-test	310	17.56562	0.0000
Satterthwaite-Welch t-test*	277.6995	17.56562	0.0000
Anova F-test	(1, 310)	308.5510	0.0000
Welch F-test*	(1, 277.7)	308.5510	0.0000

*Test allows for unequal cell variances

Analysis of Variance

Source of Variation	df	Sum of Sq.	Mean Sq.
Between	1	53.28611	53.28611
Within	310	53.53635	0.172698
Total	311	106.8225	0.343481

Category Statistics

Variable	Count	Mean	Std. Dev.	Std. Err. of Mean
INDEKS	156	1.358974	0.481245	0.038530
DAR	156	0.532442	0.337342	0.027009
All	312	0.945708	0.586072	0.033180

CURRICULUM VITAE

Nama : Izzun Khoirun N
Jenis kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir: Sragen/23 mei 1995
Kewarganegaraan : Indonesia
Status perkawinan : Belum menikah
TB/BB : 150 cm/40 kg
Agama : Islam
Alamat : Gabus Wetan RT 05 RW 03, Gabus, Kec.Ngrampal, Kab.Sragen.
No.Hp/No.tlp : 085713847257
Email : izunkhirunisa@yahoo.co.id



RIWAYAT PENDIDIKAN FORMAL

1. 2001-2006 : SD Negeri 3 gabus
2. 2007-2009 : SMP Darul ihsan muhammadiyah sragen
3. 2010-2013 : Mapk (Madrasah Aliyah Program Keagamaan) Man 1 surakarta
4. 2013-sekarang : S-1 fakultas ekonomi dan bisnis islam prodi Manajemen keuangan syariah.

RIWAYAT PENDIDIKAN NON FORMAL

1. 2007-2009 : Pondok Pesantren darul ihsan sragen
2. 2010-2013 : Pondok Pesantren hadil iman Surakarta
3. 2015 : Lembaga Bimbingan Belajar Bahasa Inggris Yogyakarta

PRESTASI

1. Juara 2 Lomba LKTI dengan Bahasa Arab Tingkat Universitas UIN SUKA (2014)
2. Juara Harapan 3 Lomba Kaligrafi tingkat regional (2014)
3. Juara 2 Pidato Bahasa Arab tingkat pondok Darul Ihsan Sragen (2012)
4. Penerima Beasiswa Kemenag pada tahun 2014 & 2015
5. Penerima Beasiswa Mahasantri angkatan 6 oleh LAZIS Masjid Syuhada.
6. Penerima Beasiswa Penelitian oleh LPPM UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PELATIHAN PELATIHAN DAN PENGALAMAN

1. Pelatihan Jurnalistik (2014)
2. Pelatihan perbankan syariah di uin Yogyakarta(2014)
3. Pelatihan Pendidikan karakter (2015)
4. Pelatihan Sekolah pasar modal Level 1(2015)
5. Magang di BMT Bina Ihsanul Fikri Yogyakarta (2016)
6. Mengajar TPQ di masjid al fatah (2016)
7. Mengajar les bimbel (2014-2016)

ORGANISASI DAN KEPANITIAAN

1. Bendahara pada lembaga penelitian dan akademik UIN YOGYAKARTA(2014-2015)
2. Staf relawan lembaga LAZIZ masjid syuhada yogyakarta(2014-sekarang)
3. Staf departemen humas pada expo kaligrafi al mizan UIN YOGYAKARTA (2014)
4. Ketua firqah kaligrafi al hasyimi putri MAPK SURAKARTA (2012-2013)

KEMAMPUAN

1. Microsoft Office (Ms.Word, Ms.Excel, Ms.Powerpoint)
2. Eviews
3. Internet
4. Bahasa Inggris dan Arab (aktif)
5. Kaligrafi Arab