

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN *FIRMSIZE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA  
*ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE 2011-2015***



**TESIS**

**Oleh:  
ULFA NI'MATUS SA'ADAH  
NIM: 152.031.0010**

**Pembimbing  
Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M. Ag  
Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M. Si**

**KONSENTRASI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH  
PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UIN SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Ulfa Ni'matus Sa'adah, S.Si**  
NIM : 1520310010  
Jenjang : Magister  
Program Studi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya.

Yogyakarta, 29 Maret 2017

Saya yang menyatakan,



**Ulfa Ni'matus Sa'adah**

NIM: 1520310010

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Ulfa Ni'matus Sa'adah, S.Si**  
NIM : 1520310010  
Jenjang : Magister  
Program Studi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

menyatakan bahwa naskah tesis ini secara keseluruhan benar-benar bebas dari plagiasi. Jika di kemudian hari terbukti melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai ketentuan hukum yang berlaku.

Yogyakarta, 29 Maret 2017

Saya yang menyatakan,



**Ulfa Ni'matus Sa'adah, S.Si**

NIM: 1520310010



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-151/Un.02/DS/PP.00.9/05/2017

Tugas Akhir dengan judul : "PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN FIRMSIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2011-2015".

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ULFA NIMATUS SA'ADAH, S.Si  
Nomor Induk Mahasiswa : 1520310010  
Telah diujikan pada : Rabu, 03 Mei 2017  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

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

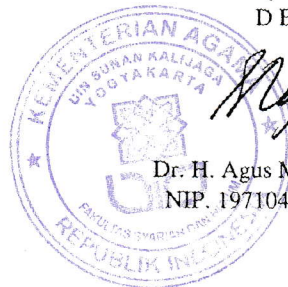
Penguji I

Dr. H. Slamet Haryono, M.Si., Akt.  
NIP. 19761231 200003 1 005

Penguji II

Dr. H. Abnur Mujib, M.Ag.  
NIP. 19701209 200312 1 002

Yogyakarta, 03 Mei 2017  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Syari'ah dan Hukum  
DEKAN



Dr. H. Agus Moh. Najib, M.Ag.  
NIP. 19710430 199503 1 001

## NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.,  
Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

*Assalamu'alaikum wa rahmatullahi wa barakaatuh.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

**“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* Periode 2011-2015”**

Yang ditulis oleh :

Nama : Ulfa Ni'matus Sa'adah  
NIM : 1520310010  
Prodi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Magister Hukum Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga untuk diujikan dalam rangka memperoleh gelar Magister Hukum Islam.

*Wassalamu'alaikum wa rahmatullahi wa barakaatuh.*

Yogyakarta, 29 Maret 2017

Pembimbing I



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

## NOTA DINAS PEMBIMBING

Kepada Yth.,  
Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum wa rahmatullahi wa barakaatuh.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan tesis yang berjudul:

**“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan *Firm Size* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* Periode 2011-2015”**

Yang ditulis oleh :

Nama : Ulfa Ni'matus Sa'adah  
NIM : 1520310081  
Prodi : Hukum Islam  
Konsentrasi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Saya berpendapat bahwa tesis tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Magister Hukum Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga untuk diujikan dalam rangka memperoleh gelar Magister Hukum Islam.

*Wassalamu 'alaikum wa rahmatullahi wa barakaatuh.*

Yogyakarta, 29 Maret 2017

Pembimbing II



Dr. Ibnu Qizam, M.Si

## ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya perusahaan-perusahaan syariah di Indonesia dalam menghadapi persaingan ekonomi. Perusahaan dituntut untuk menciptakan nilai perusahaan yang tinggi, agar dapat bersaing dengan baik dan tidak tertinggal dengan perusahaan yang lain. Kondisi keuangan yang stabil menjadi salah satu faktor untuk melihat keadaan perusahaan yang baik. Keadaan perusahaan yang baik dapat dilihat dari nilai perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan yang baik dan stabil dapat memenuhi kebutuhan kegiatan perusahaan yang dapat memaksimalkan keuntungan. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pengaruh rasio struktur modal, profitabilitas dan *firmsize* terhadap *tobinsq* yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* Indonesia.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII dan konsisten melaporkan laporan keuangan selama periode 2011-2015. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW), media cetak dan elektronik.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan metode analisis data statistik deskriptif dan *explanatori*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diwakili oleh *TobinsQ*, sedangkan variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *DAR* (*debt to asset ratio*), *DER* (*debt to equity ratio*) sebagai proxy dari struktur modal, profitabilitas dan *firmsize*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel independen penelitian yang terdiri dari *DAR*, *DER*, profitabilitas dan *firmsize* berpengaruh terhadap *TobinsQ* perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII Indonesia. Secara parsial variabel *DER* dan profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap *TobinsQ* perusahaan. Variabel *DAR* berpengaruh secara negatif terhadap *TobinsQ* perusahaan. Hanya ada satu variabel yang tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *TobinsQ* perusahaan, yaitu variabel *firmsize*.

*Kata Kunci : TobinsQ, Struktur Modal, Profitabilitas, Firmsize, JII Indonesia.*

## *P E R S E M B A H K A N*

*Jesis ini penulis persembahkan kepada :*

- *Ibunda Hj. Juminah dan Ayahanda H. Supyan tercinta yang telah mendidik, membesarkan dan selalu mendo'akanku serta yang selalu menjadi motivator utama dalam hidupku.*
- *Suamiku tercinta mas Eko Haryono, M.Si yang telah sabar dan selalu memberi semangat untuk kesuksesanku.*
- *Adek Ahmad Dhedhi Pamungkas yang memberikan warna warni dalam hidupku.*
- *Almamaterku tercinta Program Magister Hukum Islam Konsentrasi Keuangan dan Perbankan Syariah Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*



## Motto

*Allah tidak membebani seseorang diluar dari kesanggupannya... (Q.S Al Baqarah: 286)*

*"Learn from yesterday, live for today, hope for tomorrow.  
The important thing is not to stop questioning."*

*"Belajar dari kemarin, hidup untuk sekarang, berharap untuk besok. Hal yang paling penting adalah jangan berhenti bertanya."(Albert einstein)*

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB –LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	bā'	b	Be
ت	tā'	t	Te
ث	ṣā'	ṣ	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	zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	rā'	r	Er
ز	zāi	z	Zet
س	sin	s	Es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	ṭā'	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	ẓā'	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	koma terbaik 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	We
هـ	hā'	h	Ha
ء	hamzah	'	Apostrof
ي	yā'	y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis rangkap

متعقدين	Ditulis	Muta'aqqidīn
عدة	Ditulis	'Iddah

### C. *Tā' Marbūṭah*

#### 1. Bila dimatikan ditulis h

هبة	Ditulis	Hibah
جزية	Ditulis	Jizyah

(Ketentuan ini tidak diperlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

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

كرامه الأولياء	Ditulis	karāmah al-auliyā'
----------------	---------	--------------------

#### 2. Bila *tā' marbūṭah* hidup atau dengan harkat, fathah, kasrah, dan ḍammah ditulis t.

زكاة الفطر	Ditulis	zakātul fiṭri
------------	---------	---------------

#### D. Vokal Pendek

ا	Kasrah	Ditulis	i
آ	Fatḥah	Ditulis	a
أ	Dammah	Ditulis	u

#### E. Vokal Panjang

Fatḥah + Alif	Ditulis	a
جاهلية	Ditulis	jāhiliyyah
Fatḥah + Yā' Mati	Ditulis	a
يسعى	Ditulis	Yas'ā
Kasrah + Yā' Mati	Ditulis	ī
كريم	Ditulis	karīm
Dammah + Wāwu Mati	Ditulis	u
فروض	Ditulis	Furūḍ

#### F. Vokal Rangkap

Fatḥah + Yā' Mati	Ditulis	ai
بينكم	Ditulis	bainakum
Fatḥah + Wāwu Mati	Ditulis	au
قول	Ditulis	qaulu

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

أأنتم	Ditulis	a'antum
أأعدت	Ditulis	u'idat
لئن شكرتم	Ditulis	la'in syakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lam

### 1. Bila diikuti Huruf Qamariyah

القرآن	Ditulis	al-Qur'ān
القياس	Ditulis	al-Qiyās

### 2. Bila diikuti Huruf Syamsiyah ditulis dengan menggandakan huruf syamsiyyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (*el*)-nya.

السماء	Ditulis	as-Samā'
الشمس	Ditulis	asy-Syams

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	ẓawī al-furūd
اهل السنة	Ditulis	ahl as-sunnah

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah...! Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT Tuhan semesta alam atas limpahan rahmat serta hidayah-Nya atas ridho-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini dengan baik. Shalawat salam tak lupa tercurahkan kepada manusia yang paling sempurna di dunia ini yakni nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun umatnya menuju jalan yang terang. Berkat do'a beliau penulis berusaha menjaga nilai, etika dan objektivitas keilmuan ini.

Tesis ini disusun guna memperoleh gelar Magister Ekonomi. Isi dari tugas akhir ini membahas tentang “PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN *FIRMSIZE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) PERIODE 2011-2015

Dalam penulisan tesis ini tidak bisa terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Agus Moh. Najib, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga, yang telah memberikan kemudahan bagi penulis di dalam proses penandatanganan berkas-berkas serta hal-hal berkaitan dengan administrasi secara umum.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag, selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa begitu sabar memberikan pengarahan, bimbingan serta motivasi

selama penulisan tesis ini. Semoga ilmu yang diberikan beliau kepada penulis akan senantiasa memberikan kemudahan bagi setiap langkah beliau.

3. Bapak Dr. Ibnu Qizam, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah sabar membimbing dan memberikan pengarahan dalam penulisan tesis ini. Semoga jasa – jasa beliau memberikan manfaat bagi semua orang.
4. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh civitas akademika Program Magister Hukum Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga sebagai tempat interaksi Penulis selama menjalani studi di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak H. Supyan, Ibunda Hj. Juminah dan Adik Dhedhi Pamungkas serta tante Juarsih tercinta di rumah yang sangat penulis sayangi atas do'a dan motivasi serta bantuan baik material maupun moral sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Kalianlah satu – satunya alasan penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
6. Special thanks to suamiku Mas Eko Haryono, S.PdSi., M.Si yang selalu mendukung dan memberikan pengarahan selama penulisan tesis ini, terimakasih atas kesabarannya untuk menemani penulis selama ini.
7. Teman-teman kelas Keuangan dan perbankan syariah (KPS) Reguler angkatan tahun 2015 atas inspirasinya, kekompakan dan semangat kita bersama. Terimakasih atas canda dan ketulusan sehingga penulis selalu bersemangat untuk berkumpul bersama kalian.

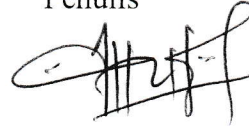
Semoga segala bantuan dan motivasi yang penulis terima dapat bermanfaat untuk melanjutkan ke jenjang selanjutnya. Dan semoga budi baik dari semua pihak yang diberikan kepada penulis mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT Amin.

Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran dari para

pembaca demi sempurnanya tugas akhir ini. Walaupun masih banyaknya kekurangan yang ada, semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca terutama teman-teman di bidang matematika.

Yogyakarta, 8 Maret 2017

Penulis



Ulfa Ni'matus Sa'adah

NIM. 1520310010



## DAFTAR ISI

Halaman

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS .....</b>	<b>iv</b>
<b>NOTA DINAS PEMBIMBING.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....</b>	<b>x</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I: PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
D. Batasan Masalah.....	9
E. Telaah Pustaka.....	9
F. Sistematika Pembahasan .....	13

**BAB II: LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..... 15**

A. Telaah Pustaka .....	15
B. Landasan Teori.....	18
1. Pengertian Modal.....	18
2. Pengertian Struktur Modal.....	18
3. Utang dan Ekuitas Dalam Islam .....	25
4. Profitabilitas Perusahaan .....	33
5. <i>Firm Size</i> .....	35
6. Nilai Perusahaan .....	37
7. TobinsQ .....	38
C. Pengembangan Hipotesis .....	40
D. Rerangka Konseptual .....	49

**BAB III: METODE PENELITIAN..... 50**

A. Jenis Penelitian.....	50
B. Populasi dan Sampel .....	50
C. Jenis dan Sumber Data .....	50
D. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	51
1. Variabel Dependen (Y) .....	51
2. Variabel Independen (X).....	51
E. Teknik Analisa Data.....	55
1. Statistik Deskriptif.....	55
2. Pengujian Hipotesis.....	55

3.	Regresi Data Panel .....	56
	a. Metode <i>Common Effect</i> .....	58
	b. Metode <i>Fixed Effect</i> .....	58
	c. Metode <i>Random Effect</i> .....	58
4.	Pengujian Teknik Estimasi Regresi Data Panel .....	59
	a) Uji Chow .....	60
	b) Uji Hausman .....	60
	c) Uji Lagrange Multiplier .....	61
5.	Pengujian Hipotesis.....	61
	a. Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	62
	b. Uji F-test (Uji secara simultan) .....	62
	c. Uji T-test (Uji secara parsial) .....	63
 <b>BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>64</b>
A.	Deskripsi Objek Penelitian.....	64
B.	Analisis Data .....	64
	1. Statistik Deskriptif .....	64
	2. Pemilihan Model Regresi Panel .....	67
	a. Uji <i>Chow-test</i> atau <i>Likelihood Ratio-test</i> .....	68
	b. Uji <i>Hausman-test</i> .....	68
	3. Model Regresi Panel .....	69
	4. Pengujian Hipotesis.....	72
	a. Koefisien Determinasi .....	72

b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	72
c. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t) .....	73
5. Pembahasan.....	74
a. Pengaruh DAR Terhadap TobinsQ.....	74
b. Pengaruh DER Terhadap TobinsQ .....	76
c. Pengaruh Profitabilitas Terhadap TobinsQ .....	78
d. Pengaruh Firmsize Terhadap TobinsQ .....	80
<b>BAB V: PENUTUP .....</b>	<b>82</b>
A. Kesimpulan .....	82
B. Keterbatasan Penelitian .....	84
C. Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN I .....</b>	<b>90</b>
<b>LAMPIRAN II.....</b>	<b>91</b>
<b>LAMPIRAN III .....</b>	<b>92</b>
<b>LAMPIRAN IV .....</b>	<b>93</b>
<b>LAMPIRAN V .....</b>	<b>94</b>

## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

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

Dalam dunia bisnis ekonomi, perusahaan dalam menghadapi persaingan dituntut untuk menciptakan nilai perusahaan yang tinggi agar dapat bersaing dengan baik dan tidak tertinggal dengan perusahaan yang lain. Umumnya perusahaan yang baik dapat dilihat dari kondisi keuangannya. Kondisi keuangan yang stabil menjadi salah satu faktor untuk melihat keadaan perusahaan yang baik, dalam memenuhi pembiayaan dari kebutuhan kegiatan perusahaan serta keuntungan yang didapatkan perusahaan.

Setiap perusahaan tentu membutuhkan dana untuk pembiayaan kegiatan perusahaan. Modal adalah dana yang dipakai membiayai pengadaan aktiva dan operasi perusahaan.<sup>1</sup> Perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan modal dapat berasal dari beberapa sumber modal. Sumber modal ditinjau dari asal dibedakan menjadi dua yaitu internal source dan eksternal sources.<sup>2</sup>

Struktur modal berkaitan dengan pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan diukur dari perbandingan utang jangka panjang dengan modal

---

<sup>1</sup> Lukas Setia Atmaja, *Manajemen Keuangan*, Buku I, (Yogyakarta: Penerbit Andi, 2008), hlm, 115.

<sup>2</sup> Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, (Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada, 2010), hlm, 209.

sendiri.<sup>3</sup> Suatu perusahaan akan memilih struktur modal yang optimal dengan biaya modal rendah dan menghasilkan laba dan nilai perusahaan yang tinggi. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar atas perusahaan tersebut apabila dijual.<sup>4</sup> Perusahaan yang *go public* mengandalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham yang terdapat dalam perdagangan di pasar modal.<sup>5</sup>

Perusahaan dengan struktur modal yang tidak baik dan hutang yang sangat besar akan memberikan beban berat kepada perusahaan sehingga perlu diusahakan suatu keseimbangan yang optimal dalam menggunakan kedua sumber tersebut sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Semakin tingginya modal suatu perusahaan yang berasal dari modal sendiri, baik investor maupun pemilik mengindikasikan rendahnya hutang yang dimiliki, sehingga cenderung akan memberikan insentif yang lebih besar kepada pemiliknya, yang akhirnya dapat mendorong tingginya pembayaran hasil investasi, di mana pada ujungnya akan meningkatkan nilai perusahaan dari naiknya harga saham. *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan sehingga dapat diketahui tingkat risiko tak terbayarkan suatu hutang. *Debt to Equity Ratio* (DER) juga menunjukkan tingkat hutang

---

<sup>3</sup> I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*, (Jakarta: Erlangga, 2011), hlm, 143

<sup>4</sup> Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. (Yogyakarta: Cetakan Pertama UPP AMP. YKPN,2005), hlm, 6.

<sup>5</sup> Harjito dan Martono, *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedua, (Yogyakarta:Penerbit Ekonsiana, 2006), hlm, 13.

perusahaan, perusahaan dengan hutang yang besar mempunyai biaya hutang yang besar pula. Hal tersebut menjadi beban bagi perusahaan yang dapat menurunkan tingkat kepercayaan investor. Selain itu, DER dan DAR dapat digunakan para calon investor sebagai dasar untuk menanamkan investasinya ke dalam perusahaan karena kedua variabel ini menggambarkan modal sendiri, total hutang dan total aset dimana ketiganya dimanfaatkan oleh mereka untuk melihat tingkat risiko, tingkat pengembalian (*return*) dan pendapatan (*revenue*) yang akan diterima oleh perusahaan. Tingkat resiko, tingkat pengembalian (*revenue*) dan pendapatan (*revenue*) perusahaan dapat mempengaruhi tinggi rendahnya permintaan akan saham dimana hal tersebut juga akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Di samping itu, ukuran perusahaan atau *firm size* dinilai mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal, sehingga perusahaan cenderung memiliki sumber dana yang lebih banyak guna menunjang kegiatan operasionalnya. Sehingga perusahaan dapat lebih banyak mendapatkan peluang memperoleh laba yang lebih tinggi. Dengan semakin tingginya perolehan laba akan meningkatkan harga saham perusahaan yang pada ujungnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan variabel independennya yaitu struktur modal yang terdiri dari 2 variabel yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Aset Ratio* (DAR). Variabel independen yang lain yaitu profitabilitas dan *firm size*. Untuk variabel dependennya nilai perusahaan yang diukur dari variabel Tobin's Q. Perusahaan yang dijadikan objek perusahaan adalah perusahaan yang telah disesuaikan dengan kriteria syariah. Penggunaan struktur modal bagi manajer perusahaan syariah yang terdaftar di JII adalah bagaimana cara untuk memutuskan urutan pendanaan perusahaan yang telah di batasi dengan kriteria syariah untuk dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebagaimana perusahaan umum lainnya.

Penelitian-penelitian terdahulu mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan sebelumnya, diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh Sukma Perdana (2012) dengan judul pengaruh kebijakan hutang jangka panjang dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang jangka panjang yang diproksi dengan DER berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden yang diproksi dengan DPR juga memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan dilakukan oleh Rizkita, dkk (2015) yang berjudul pengaruh struktur modal perusahaan terhadap nilai perusahaan



(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). Hasil penelitian menunjukkan terdapat pengaruh signifikan secara bersama-sama antara variabel DR, DER dan LDER terhadap PBV dan terdapat pengaruh signifikan secara bersama-sama antara variabel DR, DER dan LDER terhadap nilai Tobin's Q. Secara parsial terdapat pengaruh signifikan variabel DER terhadap PBV, sedangkan DR dan LDER tidak berpengaruh signifikan. Secara sendiri terdapat pengaruh signifikan variabel DR terhadap Tobin's Q, sedangkan DER dan LDER tidak berpengaruh signifikan.<sup>6</sup>

Penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas adalah penelitian yang dilakukan oleh Abor terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Ghana selama periode lima tahun. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal utang jangka pendek berpengaruh secara positif signifikan terhadap rasio profitabilitas ROE. Hal ini menyimpulkan bahwa profitabilitas perusahaan bergantung pada utang sebagai pilihan sumber pendanaan utama perusahaan. Perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi umumnya memiliki tingkat profit yang tinggi pula.<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> Rizkita Dwi,dkk. "pengaruh struktur modal perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)" *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.22 No. 2 Mei 2015.

<sup>7</sup> Joshua Abor. "The Effect of Capital Structure on Profitability: an Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana." *The Journal of Risk Finance*, Vol. 6 No. 5, 2005. pp. 438-445.

Hasil penelitian ini kontradiksi dengan penelitian yang oleh Yusuf, Onafalujo, dkk terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Nigeria periode 2000-2011. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio struktur modal DER dan DAR (*debt to asset ratio*) berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan yang diwakili oleh variabel ROA(*return on asset*) dan ROE (*return on equity*)<sup>8</sup>. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori *pecking order* yang menyatakan bahwa utang berhubungan negatif dengan profitabilitas perusahaan, dengan kata lain dapat dikatakan bahwa utang yang tinggi maka akan mengakibatkan menurunnya tingkat kinerja keuangan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti akan mencoba untuk mengidentifikasi dan meneliti lebih lanjut mengenai pengaruh struktur modal, profitabilitas dan *firm size* terhadap nilai perusahaan perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder berupa saham yang terdaftar di JII periode 2011-2015.

---

<sup>8</sup> Babatunde Yusuf, Akinwunmi Onafalujo, dkk. "Capital Structure .... Hlm, 938.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan di atas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh DAR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII ?
2. Bagaimana pengaruh DER terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII ?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII ?
4. Bagaimana pengaruh *firm Size* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII ?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk dapat:

- a. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh DAR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII.
- b. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh DER terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII.
- c. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII.

- d. Menganalisis dan menjelaskan pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII.

## 2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan baik secara teoritik maupun praktik.

- a. Aspek teoritis, hasil penelitian ini dapat mengisi kesenjangan literatur-literatur yang telah ada khususnya dalam bidang keuangan Islam dan menambah *khazanah* ilmu pengetahuan. Manfaat dan kontribusi penelitian ini terhadap ilmu pengetahuan adalah dengan mengidentifikasi bagaimana perusahaan-perusahaan di JII mengatur struktur modal, profitabilitas dan *firmsize* dengan cara yang efektif dan efisien untuk meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Aspek praktis, hasil penelitian secara praktis dapat digunakan oleh manajer keuangan khususnya yang fokus terhadap pengaturan struktur modal, profitabilitas dan *firmsize* pada perusahaan-perusahaan syariah di Indonesia untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan-perusahaan di JII.

#### **D. Batasan Masalah**

Berdasarkan rumusan dan tujuan masalah yang telah diuraikan diatas serta mengingat banyaknya faktor yang diduga dapat memengaruhi nilai perusahaan, maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* pada tahun 2011-2015.

#### **E. Telaah Pustaka**

Guna mengetahui posisi peneliti dalam penelitian ini, perbedaan dan kelebihan penelitian ini dibandingkan dengan penelitian sebelumnya, berikut akan dipaparkan beberapa penelitian yang berhubungan dengan penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian-penelitian tersebut diantaranya: Penelitian yang dilakukan oleh Inggi Rovita, dkk (2014) dengan judul pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan (studi pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2009-2012). Hasil penelitian menjelaskan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan variabel bebas DAR dan DER terhadap variabel terikat Tobin's Q. Terdapat pengaruh signifikan secara parsial variabel bebas DAR terhadap variabel terikat Tobin's Q.<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> Inggi Rovita, dkk. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012)" *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.17 No. 1 Desember 2014.

Penelitian mengenai nilai perusahaan dilakukan oleh Rizkita, dkk (2015) yang berjudul pengaruh struktur modal perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). Hasil penelitian menunjukkan terdapat pengaruh signifikan secara bersama-sama antara variabel DR, DER dan LDER terhadap PBV dan terdapat pengaruh signifikan secara bersama-sama antara variabel DR, DER dan LDER terhadap nilai Tobin's Q. Secara parsial terdapat pengaruh signifikan variabel DER terhadap PBV, sedangkan DR dan LDER tidak berpengaruh signifikan. Secara parsial terdapat pengaruh signifikan variabel DR terhadap Tobin's Q, sedangkan DER dan LDER tidak berpengaruh signifikan.<sup>10</sup>

Penelitian mengenai nilai perusahaan juga dilakukan oleh Sukma Perdana (2012) dengan judul pengaruh kebijakan hutang jangka panjang dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang jangka panjang yang diproksi dengan DER berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden yang diproksi dengan DPR juga memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.<sup>11</sup>

---

<sup>10</sup> Rizkita Dwi,dkk. "Pengaruh Struktur Modal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)" *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.22 No. 2 Mei 2015.

<sup>11</sup> Perdana, Sukma, "Pengaruh Kebijakan Utang Jangka Panjang dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan" *Artikel Ilmiah*, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Surabaya, 2011.

Penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas adalah penelitian yang dilakukan oleh Abor (2005) terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Ghana selama periode lima tahun. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur modal utang jangka pendek berpengaruh secara positif signifikan terhadap rasio profitabilitas ROE. Hal ini menyimpulkan bahwa profitabilitas perusahaan bergantung pada utang sebagai pilihan sumber pendanaan utama perusahaan. Perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi umumnya memiliki tingkat profit yang tinggi pula.<sup>12</sup>

Hasil penelitian ini kontradiksi dengan penelitian yang oleh Yusuf, Onafalujo, dkk terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Nigeria periode 2000-2011. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio struktur modal DER dan DAR (*debt to asset ratio*) berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan yang diwakili oleh variabel ROA(*return on asset*) dan ROE (*return on equity*)<sup>13</sup>. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori *pecking order* yang menyatakan bahwa utang berhubungan negatif dengan profitabilitas perusahaan, dengan kata lain dapat dikatakan bahwa utang yang tinggi maka akan mengakibatkan menurunnya tingkat kinerja keuangan perusahaan.

---

<sup>12</sup> Joshua Abor. "The Effect of Capital Structure on Profitability: an Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana." *The Journal of Risk Finance*, Vol. 6 No. 5, 2005. pp. 438-445.

<sup>13</sup> Babatunde Yusuf, Akinwunmi Onafalujo, dkk. "Capital Structure .... Hlm, 938.

Perbedaan penelitian yang akan penulis lakukan dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah fokus atau objek penelitian yang ingin penulis kaji yaitu struktur modal, profitabilitas, *firm size* dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan Tobins-Q pada perusahaan-perusahaan yang ada di negara Indonesia. Khususnya lagi peneliti mengambil sampel perusahaan-perusahaan syariah yang terdaftar di JII. Objek penelitian ini berbeda dari penelitian-penelitian terdahulu yang hanya meneliti pengaruh struktur modal pengelolaan modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan secara umum atau konvensional.

Variabel yang digunakan sebagai proksi nilai perusahaan juga berbeda dari penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu seperti dijelaskan di atas umumnya meneliti pengaruh struktur modal dan modal kerja terhadap tingkat ROA, ROE, dan ROI perusahaan. Variabel nilai perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Tobins-Q perusahaan. Alasan menggunakan rasio TobinsQ yaitu rasio ini merupakan rasio yang dapat memberikan informasi terbaik dalam mencerminkan nilai perusahaan sebab dalam perhitungannya rasio ini melibatkan seluruh unsur dari hutang dan modal saham perusahaan, yang tidak hanya meliputi saham biasa dan ekuitas pemegang saham saja akan tetapi seluruh aset yang dimiliki oleh perusahaan.

Jadi, dengan demikian hasil penelitian ini secara empiris diharapkan akan berkontribusi bagi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII. Manajer



keuangan pada perusahaan-perusahaan syariah di Indonesia dapat menerapkan variabel TobinsQ sebagai salah satu rasio pengukuran nilai atau kinerja perusahaan yang efektif dan efisien. Penelitian ini dilakukan khusus terhadap perusahaan yang terdaftar di JII juga untuk dapat lebih meningkatkan peran manajer keuangan dalam memutuskan sumber pendanaan yang tepat bagi perusahaan dan juga mengelola modal kerja secara optimal.

#### **F. Sistematika Pembahasan**

Penelitian ini terbagi menjadi lima bagian termasuk di dalamnya kesimpulan dan saran.

Bab I : Meliputi uraian mengenai latar belakang permasalahan yang akan diteliti, dengan mengidentifikasi permasalahan sehingga dirumuskan beberapa rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, kajian pustaka terhadap penelitian-penelitian terdahulu yang sesuai dengan penelitian yang akan diteliti, dan sistematika pembahasan yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab II : Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesa. Bab ini membahas teori yang menjadi landasan penyusunan penelitian, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis yang diajukan sehubungan dengan penelitian. Teori yang digunakan adalah teori mengenai Struktur Modal, Profitabilitas, *firm size* dan rasio nilai perusahaan.

Bab III : Membahas mengenai metode penelitian yang menjelaskan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, dan teknis analisis data.

Bab IV : Berisi analisa dari bab-bab sebelumnya. Analisa ini meliputi pembahasan mengenai pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan perusahaan yang terdaftar di JII.

Bab V : Penutup berisi kesimpulan dari hasil kajian yang dilakukan dan juga beberapa saran yang berkaitan dengan penelitian yang telah dilakukan serta rekomendasi bagi kajian atau penelitian-penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, didapatkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Pengaruh DAR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII adalah berdasarkan hasil pengujian secara parsial diperoleh nilai probabilitas atau signifikansi dari variabel DAR sebesar 0,0040 atau lebih kecil dari 0,05. Sehingga diperoleh hasil bahwa variabel DAR secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel TobinsQ. Hal ini berarti, hutang berhubungan negatif dengan profitabilitas perusahaan, dengan kata lain bahwa hutang yang tinggi maka akan mengakibatkan menurunnya tingkat kinerja keuangan perusahaan yang berakibat menurunnya nilai perusahaan. DAR mengalami kenaikan maka perusahaan akan memiliki resiko terhadap hutang semakin tinggi sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan karena perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi akan memiliki saham yang beresiko tinggi.
2. Pengaruh DER terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII adalah berdasarkan hasil pengujian secara parsial diperoleh nilai

probabilitas atau signifikansi dari variabel DER sebesar 0.0174 atau lebih kecil dari 0,05. Sehingga diperoleh hasil bahwa variabel DER secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel TobinsQ. Rasio hutang yang digunakan lebih besar dari total modal yang artinya resiko perusahaan lebih besar, hutang yang ditanggung lebih banyak, karena ada beban bunga yang harus dibayarkan. Apabila dilihat dari nilai perusahaan akan meningkat karena modal yang bersumber dari hutang lebih banyak, dan semakin tinggi modal yang dikelola lebih maksimal.

3. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII adalah berdasarkan hasil pengujian secara parsial diperoleh nilai probabilitas atau signifikansi dari variabel Profitabilitas sebesar 0.0000 atau lebih kecil dari 0,05. Sehingga diperoleh hasil bahwa variabel Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel TobinsQ. Semakin besar Profitabilitas maka Nilai Perusahaan yang diperoleh juga semakin besar. Perusahaan yang memiliki Profitabilitas yang cukup tinggi akan meningkatkan kepercayaan investor sehingga mendapatkan dana yang cukup, dan selanjutnya perusahaan dapat meningkatkan kinerjanya yang berakibat pada meningkatnya Nilai Perusahaan.
4. Pengaruh *Firmsize* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan di JII adalah Berdasarkan hasil pengujian secara parsial diperoleh nilai

probabilitas atau signifikansi dari variabel *Firmsize* sebesar 0,1667 atau lebih besar dari 0,05, oleh karena itu  $H_0$  diterima. Sehingga diperoleh hasil bahwa variabel *Firmsize* secara parsial tidak berpengaruh terhadap variabel TobinsQ. Pada dasarnya ukuran perusahaan menunjukkan total aset perusahaan, jika nilai ukuran perusahaan tinggi maka semakin besar aktiva yang bisa dijadikan jaminan perusahaan untuk memperoleh hutang maka ada modal perusahaan untuk meningkatkan kinerja dan laba perusahaan yang otomatis meningkatkan nilai perusahaan. Namun pada penelitian ini dikatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dilihat dari hasil penelitiannya yang tidak signifikan. Hal ini dikarenakan investor membeli saham sebuah perusahaan tidak hanya ditinjau dari seberapa besar aktiva perusahaan namun juga dari sisi laporan keuangan, nama baik dan juga kebijakan dividen.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Penelitian ini hanya dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII dengan mengambil sampel perusahaan-perusahaan yang konsisten setiap tahun melaporkan keuangan. Penelitian ini akan lebih baik jika sampel yang diambil tidak hanya pada perusahaan di JII saja, namun juga mencakup perusahaan lain misalkan perusahaan di DES, sehingga hasil penelitian dapat digeneralisasikan dalam lingkup yang lebih luas.

2. Penelitian ini hanya meneliti komponen pengelolaan struktur modal berupa DAR, DER, rasio profitabilitas dan *firmsize* terhadap nilai perusahaan. Terdapat faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan khususnya tingkat TobinsQ.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, pembahasan, dan kesimpulan yang diperoleh, maka dapat dirumuskan saran-saran yang dapat dijadikan sebagai tolak ukur bagi perusahaan, masyarakat luas, dan juga bagi peneliti selanjutnya, yaitu:

1. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, disarankan kepada perusahaan khususnya perusahaan JII Indonesia untuk lebih memaksimalkan profitabilitas yang dapat mempengaruhi TobinsQ perusahaan.

2. Peneliti Selanjutnya

Penulis menyarankan bagi peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian serupa di masa mendatang untuk menambah jumlah sampel perusahaan yang tidak hanya berasal dari perusahaan JII saja melainkan perusahaan di DES. Selain itu, penulis juga menyarankan untuk menggunakan variabel yang berbeda dan juga menambahkan variabel eksternal yang memiliki pengaruh kuat terhadap profitabilitas perusahaan.

### 3. Masyarakat Umum atau Para Investor

Bagi masyarakat luas khususnya investor sebaiknya mengamati unsur-unsur variabel profitabilitas selain variabel-variabel yang telah diuji dalam penelitian ini dikarenakan variabel profitabilitas merupakan unsur yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga dapat menjadi pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi.

## DAFTAR PUSTAKA

### Buku

- Ang, Robert, *.Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Media Staff Indonesia, 1997.
- Atmaja, Lukas Setia, *Manajemen Keuangan*, Buku I, Yogyakarta: Penerbit Andi, 2008.
- Edy, Sutrisno, *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Kencana, 2012.
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2000.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz Jr, *Fundament of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*.Edisi 12 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat, 2010.
- Martono dan Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia, 2006.
- Manurung, Mandala, dan Pratama Rahardja, *Uang, Perbankan, dan Ekonomi Moneter (Kajian Kontekstual Indonesia)*, Jakarta: FE UI, 2004.
- Muhammad, Pengantar Akuntansi Syariah 2. Jakarta: Salemba Empat. 2005.
- Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada. Yogyakarta, 2010
- Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, Jr., , *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa : Heru Sutojo, Buku Dua, Edisi Kesembilan, Jakarta: Salemba Empat, 1998.
- \_\_\_\_\_, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Kesepuluh. Yogyakarta: BPFE, 2010.



### **Jurnal dan Artikel**

- Abor, Joshua. "The Effect of Capital Structure on Profitability: an Empirical Analysis of Listed Firms in Ghana." *The Journal of Risk Finance* Vol. 6 No. 5, 2005. pp. 438-445.
- Abuzayed, Bana "Working Capital Management and Firms' Performance in Emerging Markets: The Case of Jordan." *International Journal of Managerial Finance* Vol. 8 No. 2, 2012 pp. 155-179.
- Agha, Hina. "Impact of Working Capital Management on Profitability." *European Scientific Journal*, January 2014 edition Vol.10, No 1.
- Ebaid, Ibrahim El-Sayed. "The Impact of Capital-Structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt." *The Journal of Risk Finance* Vol. 10 No. 5, 009.
- Edi Azhar Binti Mohamad, Nor dan Binti Mohd Saad, Noriza. "Working Capital Management: The Effect of Market Valuation and Profitability in Malaysia." Department of Finance & Economic, University Tenaga Nasional. *International Journal of Business and Management*, Vol. 5, No. 11; November 2010.
- Haron, Razali. "Capital Structure Inconclusiveness: Evidence from Malaysia, Thailand and Singapore." *International Journal of Managerial Finance* Vol. 10 No. 1, 2014. pp. 23-38.
- Haosana, Cincin, *Pengaruh return On Asset dan Tobin's Q terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi*, Universitas Hasanuddin. Makassar, 2012. (online :<http://www.google.com/>)
- Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Cetakan Pertama, Yogyakarta: UPP AMP. YKPN, 2005.
- Husnan, Suad, *Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE, 2006.
- Juan Garcí'a-Teruel, Pedro and Martí'nez-Solano, Pedro. "Effects of Working Capital Management on SME Profitability." *International Journal of Managerial Finance*. Vol. 3 No. 2, 2007.

- M. Hanafi, Syafiq. “Perbandingan Kriteria Syari’ah Pada Indeks Saham Syari’ah Indonesia, Malaysia, dan Dow Jones. Asy-Syir’ah.” *Jurnal Ilmu Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*. Vol. 45 No. II, Juli-Desember 2011.
- Perdana, Sukma, *Pengaruh Kebijakan Utang Jangka Panjang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Artikel Ilmiah, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas*, 2011.
- Rizkita Dwi Amanah, dkk. Pengaruh Struktur Modal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 22 No. 2, 2015, hlm 2-3. [studentjournal.ub.ac.id](http://studentjournal.ub.ac.id)
- Saidi. 2004. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002. Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 11, No. 1, Maret 2004.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*” Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Sudana, I Made, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik* Jakarta: Erlangga, 2011.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta, 2013.
- Sujoko dan Subiantoro, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, No.1 2007, Available from: <http://www.petra.ac.id-pulit/journals/dir.php?DepartementID=MAN>
- Sukamulja, Sukmawati, *Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan*. Vol.8.No.1. Juni 2004.
- Weston, J. Fred dan Eugene Brigham. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan. Jakarta : Erlangga, 2001.
- Zainul Arifin, *Memahami Bank Syariah—Lingkup Peluang, Tantangan, dan Prospek*, Cet. Pertama, Jakarta: AlvaBet, 1999.

## LAMPIRAN I

### 1. Statistik Deskriptif

	DAR	DER	FIMSIZE	PROFITABILIT AS	TOBINSQ
Mean	0.384688	0.800625	23.93605	24.77469	2586.224
Median	0.375000	0.635000	23.77083	20.33500	1644.775
Maximum	0.690000	2.260000	26.22630	125.8100	17947.72
Minimum	0.130000	0.150000	22.63899	-7.870000	98.75000
Std. Dev.	0.150438	0.544784	0.854725	25.12537	3324.064
Skewness	0.233880	0.930527	1.001150	2.974910	3.196364
Kurtosis	2.200914	2.936013	3.362798	11.99848	13.42076
Jarque-Bera Probability	3.429350 0.180022	13.87047 0.000973	16.56331 0.000253	465.4920 0.000000	597.8369 0.000000
Sum	36.93000	76.86000	2297.861	2378.370	248277.5
Sum Sq. Dev.	2.149991	28.19496	69.40274	59972.00	1.05E+09
Observations	96	96	96	96	96

## LAMPIRAN II

### Regresi Panel *Fixed Effect*

Period fixed effects test equation:

Dependent Variable: TobinsQ

Method: Panel Least Squares

Date: 12/31/16 Time: 08:32

Sample: 2011 2015

Included observations: 5

Cross-sections included: 20

Total pool (unbalanced) observations: 96

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7685.364	4152.854	1.850622	0.0675
DAR	-11503.85	3890.066	-2.957239	0.0040
DER	2717.894	1121.911	2.422558	0.0174
Profitabilitas	117.8537	6.955556	16.94382	0.0000
<i>Firmsize</i>	-242.6533	174.0802	-1.393917	0.1666
R-squared	0.849756	Mean dependent var		2586.224
Adjusted R-squared	0.843152	S.D. dependent var		3324.064
S.E. of regression	1316.463	Akaike info criterion		17.25396
Sum squared resid	1.58E+08	Schwarz criterion		17.38752
Log likelihood	-823.1902	Hannan-Quinn criter.		17.30795
F-statistic	128.6705	Durbin-Watson stat		0.737340
Prob(F-statistic)	0.000000			

### LAMPIRAN III

#### Hasil Uji *Chow-test* atau Hasil Uji *Likelihood Ratio-test*

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: FIXED\_EFFECT

Test period fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Period F	3.338817	(4,87)	0.0136
Period Chi-square	13.709613	4	0.0083

#### Hasil Uji *Hausman test*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: RANDOM\_EFFECT

Test period random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Period random	13.355269	4	0.0097

### LAMPIRAN IV

#### DATA PERUSAHAAN JII TAHUN 2011-2015

NO	KODE EMITEN	Nama Saham
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ADRO	Adaro Energy Tbk.
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.
5	ASII	Astra International Tbk.
6	ASRI	Alam sutera Realty Tbk.
7	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
8	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
9	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
10	INCO	Vale Indonesia Tbk.
11	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
12	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
15	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
16	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
17	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
18	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero)Tbk.
19	UNTR	United Tractors Tbk.
20	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

## LAMPIRAN V

<b>total_liabilities / TOTAL KEWAJIBAN / TOTOAL HUTANG</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
1.778.337.000,00	3.054.409.000,00	4.695.331.000,00	6.720.843.000,00	9.813.584.000,00
29.169.380.184,00	35.892.437.016,00	43.155.470.880,00	39.254.420.000,00	35.944.058.870,00
4.733.539.947,00	7.577.784.981,00	9.269.980.455,00	8.830.734.614,00	7.916.954.220,00
4.429.191.527,00	6.876.224.890,00	9.071.629.859,00	10.114.640.953,00	12.040.131.928,00
77.683.000.000,00	92.460.000.000,00	107.806.000.000,00	115.705.000.000,00	118.902.000.000,00
3.220.676.176,81	6.214.542.510,00	9.096.297.873,00	10.553.173.020,00	12.107.460.464,00
4.530.152.109,52	6.225.013.628,29	9.156.861.204,57	9.661.295.391,98	13.925.458.006,31
2.658.734.000,00	4.172.163.000,00	5.771.297.000,00	9.919.150.000,00	12.123.488.000,00
4.513.084.000,00	5.766.682.000,00	8.001.739.000,00	9.870.264.000,00	10.173.713.000,00
5.908.216.387,00	6.007.587.012,00	6.909.371.217,00	6.827.532.280,00	6.279.994.384,00
2.417.380.000,00	3.336.422.000,00	3.629.554.000,00	4.100.172.000,00	3.772.410.000,00
4.512.871.560,00	4.726.763.690,00	5.220.365.865,00	5.084.526.560,00	4.742.803.770,00
1.758.619.054,41	2.046.313.566,06	2.815.103.309,45	2.607.556.689,28	2.758.131.396,17
8.850.153.220,43	13.399.189.342,62	17.122.789.125,04	20.114.771.650,49	22.409.793.619,71
952.435.000,00	1.272.083.000,00	1.360.889.000,00	1.436.312.000,00	1.510.814.000,00
3.342.102.000,00	4.223.812.000,00	4.125.586.000,00	6.141.181.000,00	7.606.496.000,00
5.046.505.788,00	8.414.229.138,00	8.988.908.217,00	9.312.214.091,00	10.712.320.531,00
42.073.000.000,00	44.391.000.000,00	50.527.000.000,00	54.770.000.000,00	72.745.000.000,00
18.936.114.000,00	18.000.076.000,00	21.713.346.000,00	21.715.297.000,00	22.465.074.000,00
6.801.375.000,00	8.016.614.000,00	9.093.518.000,00	9.681.888.000,00	10.902.585.000,00

<b>TOTAL ASSET</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
10.204.495.000,00	12.419.820.000,00	14.963.190.000,00	18.558.329.000,00	21.512.371.000,00
51.315.458.348,00	64.968.421.248,00	82.118.532.465,00	79.785.781.120,00	82.199.287.055,00
8.308.243.768,00	11.787.524.999,00	14.633.141.381,00	14.791.917.177,00	15.203.129.563,00
15.201.235.077,00	19.708.540.946,00	21.865.117.391,00	22.044.202.220,00	30.356.850.890,00
153.521.000.000,00	182.274.000.000,00	213.994.000.000,00	236.029.000.000,00	245.435.000.000,00
6.007.548.091,19	10.946.417.244,00	14.428.082.567,00	16.924.366.954,00	18.709.870.126,00
12.787.376.914,16	16.756.718.027,58	22.572.159.491,48	28.134.725.397,39	36.022.148.489,65
8.848.204.000,00	12.348.627.000,00	15.722.197.000,00	20.862.439.000,00	24.684.915.000,00
15.222.857.000,00	17.753.480.000,00	21.267.470.000,00	24.910.211.000,00	26.560.624.000,00
21.935.118.358,00	22.915.511.760,00	27.804.559.491,00	29.037.323.600,00	31.581.265.156,00
18.151.331.000,00	22.755.160.000,00	26.607.241.000,00	28.884.973.000,00	27.638.360.000,00
14.313.602.232,00	14.420.136.080,00	16.968.794.460,00	16.263.409.120,00	16.255.517.585,00
8.274.554.112,84	9.417.957.180,96	11.315.061.275,03	12.425.032.367,73	13.696.417.381,44
18.259.171.414,88	24.869.295.733,09	31.300.362.430,27	37.761.220.693,70	41.326.558.178,05
6.791.859.000,00	7.551.796.000,00	7.974.876.000,00	8.655.146.000,00	8.848.792.000,00
11.507.104.000,00	12.728.981.000,00	11.677.155.000,00	14.812.023.000,00	16.894.043.000,00
19.661.602.767,00	26.579.083.786,00	30.792.884.092,00	34.314.666.027,00	38.153.118.932,00
103.054.000.000,00	111.369.000.000,00	127.951.000.000,00	140.895.000.000,00	166.173.000.000,00
46.440.062.000,00	50.300.633.000,00	57.362.244.000,00	60.292.031.000,00	61.715.399.000,00
10.482.312.000,00	11.984.979.000,00	13.348.188.000,00	14.280.670.000,00	15.729.945.000,00



<b>DAR</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
0,17	0,25	0,31	0,36	0,46
0,57	0,55	0,53	0,49	0,44
0,57	0,64	0,63	0,60	0,52
0,29	0,35	0,41	0,46	0,40
0,51	0,51	0,50	0,49	0,48
0,54	0,57	0,63	0,62	0,65
0,35	0,37	0,41	0,34	0,39
0,30	0,34	0,37	0,48	0,49
0,30	0,32	0,38	0,40	0,38
0,27	0,26	0,25	0,24	0,20
0,13	0,15	0,14	0,14	0,14
0,32	0,33	0,31	0,31	0,29
0,21	0,22	0,25	0,21	0,20
0,48	0,54	0,55	0,53	0,54
0,14	0,17	0,17	0,17	0,17
0,29	0,33	0,35	0,41	0,45
0,26	0,32	0,29	0,27	0,28
0,41	0,40	0,39	0,39	0,44
0,41	0,36	0,38	0,36	0,36
0,65	0,67	0,68	0,68	0,69

<b>Debt_Equity_Ratio</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
0,22	0,34	0,46	0,57	0,87
1,32	1,44	1,31	1,14	0,91
1,4	1,88	1,94	1,64	1,3
0,41	0,54	0,71	0,85	0,66
1,29	1,3	1,28	1,21	1,17
1,18	1,36	1,76	1,72	1,88
0,66	0,79	0,9	0,63	0,74
0,43	0,51	0,58	0,91	0,97
0,44	0,51	0,64	0,7	0,66
0,37	0,36	0,33	0,31	0,25
0,15	0,17	0,16	0,17	0,16
0,46	0,49	0,44	0,45	0,41
0,28	0,29	0,35	0,28	0,26
1	1,26	1,34	1,29	1,37
0,16	0,2	0,21	0,2	0,21
0,41	0,5	0,55	0,72	0,83
0,35	0,49	0,43	0,39	0,41
0,89	0,86	0,83	0,81	0,97
0,72	0,61	0,65	0,59	0,59
1,85	2,02	2,14	2,11	2,26

<b>ROE</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
29,55	26,69	17,54	21,15	5,49
22,59	15,06	8,55	6,44	5,32
67,81	16,08	13,58	15,03	16,97
17,9	23,32	3,2	-6,5	-7,87
29,42	27,28	23,13	20,06	14,17
22,01	26,62	17	17,94	9,24
12,23	16,25	26,32	24,84	11,35
38,23	32,87	25,48	15,99	14,64
19,33	19,09	17,68	18,5	19,42
18,87	3,92	2,25	9,65	2,75
22,93	24,55	21,83	21,27	18,25
50,53	43,1	23,91	22,28	7,73
23,85	24,58	23,67	22,01	19,15
8,02	9,95	9,59	16,32	3,27
29,14	17,77	11,63	12,7	8,5
38,15	34,45	24,55	23,57	22,19
27,14	27,94	25,72	23,15	17,11
23,08	24,93	23,46	21,59	20,61
22,42	19,5	14,55	14,65	10,16
113,2	121,95	125,81	124,78	121,22

<b>Jumlah Saham Beredar</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
1.574.745.000	1.574.745.000	1.574.745.000	1.574.745.000	1.574.745.000
31.985.962.000	31.985.962.000	31.985.962.000	31.985.962.000	31.985.962.000
3.120.000.000	3.851.443.500	3.880.727.500	3.903.441.500	3.903.441.500
9.538.459.750	9.538.459.750	9.538.459.750	9.538.459.750	9.538.459.750
4.013.658.116	40.483.553.140	40.483.553.140	40.483.553.140	40.483.553.140
17.133.784.500	19.649.411.888	19.649.411.888	19.649.411.888	19.649.411.888
17.496.996.592	17.496.996.592	17.496.996.592	18.371.846.392	18.371.846.392
16.422.807.040	16.422.807.040	16.422.807.040	16.422.807.040	16.422.807.040
5.830.954.000	5.830.954.001	5.830.954.002	5.830.954.003	5.830.954.004
9.936.338.720	9.936.338.720	9.936.338.720	9.936.338.720	9.936.338.720
3.681.231.699	3.681.231.699	3.681.231.699	3.681.231.699	3.681.231.699
1.129.925.000	1.129.925.000	1.129.925.000	1.129.925.000	1.129.925.000
10.156.014.422	50.780.072.110	46.875.122.110	46.875.122.110	46.875.122.110
23.077.689.619	23.077.689.619	23.077.689.619	23.077.689.619	23.077.689.619
6.822.863.965	6.822.863.965	6.822.863.965	6.822.863.965	6.822.863.965
2.304.131.850	2.304.131.850	2.304.131.850	2.304.131.850	2.304.131.850
5.931.520.000	5.931.520.000	5.931.520.000	5.931.520.000	5.931.520.000
20.159.999.280	20.159.999.280	20.159.999.280	20.159.999.280	20.159.999.280
3.730.135.136	3.730.135.136	3.730.135.136	3.730.135.136	3.730.135.136
7.630.000.000	7.630.000.000	7.630.000.000	7.630.000.000	7.630.000.000

<b>Close Price Akhir Tahun</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
20677	18200	23917	23107	15103
1770	1590	1090	1040	515
3025	4050	4375	4120	7175
1361	1075	916	895	314
74000	7550	6800	7425	6000
460	600	430	560	343
980	1100	1290	1805	1800
2150	3500	3375	3780	2600
5200	8100	10200	13100	13475
3200	2325	2650	3625	1635
17050	22650	20000	25000	22325
38650	41350	28500	15375	5725
3400	1060	1250	1830	1320
660	1000	910	1020	1035
2250	2300	1930	1890	1320
17350	17350	10200	12500	4525
11450	15700	14150	16200	11400
7050	9050	2150	2865	3105
26350	19700	19000	17350	16950
18800	20850	26000	32300	37000

<b>inventories</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
769.903.000,00	1.249.050.000,00	802.978.000,00	1.278.120.000,00	1.691.575.000,00
475.344.560,00	626.039.796,00	1.252.999.665,00	1.203.482.920,00	1.004.151.845,00
1.250.135.461,00	1.415.169.090,00	1.823.246.457,00	934.877.397,00	976.998.360,00
1.687.897.283,00	1.449.967.933,00	2.445.933.902,00	1.761.888.223,00	1.752.584.557,00
11.990.000.000,00	15.285.000.000,00	14.433.000.000,00	16.986.000.000,00	18.337.000.000,00
2.395.213.061,78	1.661.094.319,00	937.152.522,00	930.601.753,00	1.156.083.239,00
3.012.273.393,42	3.374.802.203,97	3.796.776.235,39	5.239.016.917,80	6.547.651.545,91
233.954.300,00	3.366.317.000,00	4.044.737.000,00	4.333.238.000,00	5.454.001.000,00
1.629.883.000,00	1.812.887.000,00	2.868.722.000,00	2.821.618.000,00	2.546.835.000,00
1.479.071.989,00	1.501.282.878,00	1.840.490.244,00	1.732.730.280,00	1.435.694.536,00
1.327.720,00	1.470.305.000,00	1.473.645.000,00	1.665.546.000,00	1.521.197.000,00
970.013.028,00	1.459.918.580,00	1.473.320.997,00	1.864.233.520,00	1.619.146.740,00
1.705.189.186,31	2.115.483.766,91	3.053.494.513,85	3.090.544.151,16	3.003.149.535,67
7.892.170.591,84	10.504.909.573,40	13.894.009.358,07	16.553.035.543,52	20.458.990.316,99
368.244.000,00	645.954.000,00	374.485.000,00	380.360.000,00	398.426.000,00
644.833.000,00	765.964.000,00	901.952.000,00	1.033.360.000,00	1.233.175.000,00
2.006.660.281,00	2.284.905.292,00	2.645.892.517,00	2.811.704.405,00	2.408.974.072,00
758.000.000,00	579.000.000,00	509.000.000,00	474.000.000,00	528.000.000,00
7.129.459.000,00	7.173.704.000,00	6.176.470.000,00	7.770.086.000,00	8.328.331.000,00
1.812.821.000,00	2.061.899.000,00	2.084.331.000,00	2.325.989.000,00	2.297.502.000,00

<b>Current_Assets / Asset Lancar</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
1.886.387.000,00	1.780.395.000,00	1.691.694.000,00	2.403.615.000,00	2.814.123.000,00
11.765.956.700,00	13.725.898.500,00	16.717.869.405,00	15.819.102.080,00	15.071.299.605,00
5.239.360.598,00	7.414.601.415,00	7.723.314.719,00	6.719.745.065,00	7.285.598.874,00
9.108.019.774,00	7.646.851.196,00	7.080.437.173,00	6.343.109.936,00	11.252.826.560,00
65.978.000.000,00	75.799.000.000,00	88.352.000.000,00	97.241.000.000,00	105.161.000.000,00
n/a	3.905.746.231,00	2.800.120.730,00	3.188.091.155,00	2.698.917.559,00
n/a	n/a	11.831.665.075,28	11.623.677.431,54	16.789.559.633,17
5.250.245.000,00	7.180.890.000,00	8.824.900.000,00	10.009.670.000,00	12.013.294.000,00
8.580.311.000,00	9.888.440.000,00	11.321.715.000,00	13.603.527.000,00	13.961.500,00
7.070.748.798,00	5.548.349.580,00	6.795.306.555,00	7.730.638.960,00	8.277.061.956,00
10.314.573.000,00	14.579.400.000,00	16.846.248.000,00	16.086.773.000,00	13.133.854.000,00
9.670.360.036,00	9.369.533.760,00	9.096.991.992,00	7.085.239.320,00	7.067.426.810,00
5.956.123.240,31	6.441.710.544,08	7.497.319.451,54	8.120.805.370,19	8.748.491.608,70
n/a	19.479.450.841,69	24.013.127.662,91	29.962.691.722,61	33.576.937.023,27
2.567.657.000,00	2.593.816.000,00	1.999.126.000,00	1.863.506.000,00	1.268.557.000,00
8.859.260.000,00	8.718.297.000,00	6.479.783.000,00	7.416.805.000,00	7.598.476.000,00
7.646.144.851,00	8.231.297.105,00	9.972.110.370,00	11.648.544.675,00	10.538.703.910,00
21.258.000.000,00	27.973.000.000,00	33.075.000.000,00	33.762.000.000,00	47.912.000.000,00
25.625.578.000,00	22.048.115.000,00	27.814.126.000,00	33.579.799.000,00	39.259.708.000,00
4.446.219.000,00	5.035.962.000,00	5.862.939.000,00	6.337.170.000,00	6.623.114.000,00

<b>ME</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
3,25608E+13	2,86596E+13	3,76625E+13	3,6387E+13	2,37829E+13
5,66152E+13	5,08577E+13	3,48647E+13	3,32654E+13	1,64728E+13
9,438E+12	1,55983E+13	1,69782E+13	1,60822E+13	2,80072E+13
1,29796E+13	1,02555E+13	8,73318E+12	8,53287E+12	2,99508E+12
2,97011E+14	3,05651E+14	2,75288E+14	3,0059E+14	2,42901E+14
7,88154E+12	1,17896E+13	8,44925E+12	1,10037E+13	6,73975E+12
1,71471E+13	1,92467E+13	2,25711E+13	3,31612E+13	3,30693E+13
3,5309E+13	5,74798E+13	5,5427E+13	6,20782E+13	4,26993E+13
3,0321E+13	4,72307E+13	5,94757E+13	7,63855E+13	7,85721E+13
3,17963E+13	2,3102E+13	2,63313E+13	3,60192E+13	1,62459E+13
6,2765E+13	8,33799E+13	7,36246E+13	9,20308E+13	8,21835E+13
4,36716E+13	4,67224E+13	3,22029E+13	1,73726E+13	6,46882E+12
3,45304E+13	5,38269E+13	5,85939E+13	8,57815E+13	6,18752E+13
1,52313E+13	2,30777E+13	2,10007E+13	2,35392E+13	2,38854E+13
1,53514E+13	1,56926E+13	1,31681E+13	1,28952E+13	9,00618E+12
3,99767E+13	3,99767E+13	2,35021E+13	2,88016E+13	1,04262E+13
6,79159E+13	9,31249E+13	8,3931E+13	9,60906E+13	6,76193E+13
1,42128E+14	1,82448E+14	4,3344E+13	5,77584E+13	6,25968E+13
9,82891E+13	7,34837E+13	7,08726E+13	6,47178E+13	6,32258E+13
1,43444E+14	1,59086E+14	1,9838E+14	2,46449E+14	2,8231E+14



<b>DEBT</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
661.853.000,00	2.523.064.000,00	3.806.615.000,00	5.595.348.000,00	8.691.036.000,00
17.878.768.044,00	22.792.578.312,00	27.690.601.140,00	24.638.800.840,00	21.876.911.110,00
744.314.810,00	1.578.352.656,00	3.369.912.193,00	3.045.866.946,00	1.608.353.706,00
-2.990.930.964,00	679.341.627,00	4.437.126.588,00	5.533.419.240,00	2.539.889.925,00
23.695.000.000,00	31.946.000.000,00	33.887.000.000,00	35.450.000.000,00	32.078.000.000,00
#VALUE!	3.969.890.598,00	7.233.329.665,00	8.295.683.618,00	10.564.626.144,00
#VALUE!	#VALUE!	1.121.972.364,68	3.276.634.878,24	3.683.549.919,05
-2.357.556.700,00	357.590.000,00	991.134.000,00	4.242.718.000,00	5.564.195.000,00
-2.437.344.000,00	-2.308.871.000,00	-451.254.000,00	-911.645.000,00	12.706.586.500,00
316.539.578,00	1.960.520.310,00	1.954.554.906,00	829.623.600,00	-561.373.036,00
-7.895.865.280,00	-9.772.673.000,00	-11.743.049.000,00	-10.321.055.000,00	-7.840.247.000,00
-4.187.475.448,00	-3.182.851.490,00	-2.403.305.130,00	-136.479.240,00	-705.476.300,00
-2.492.314.999,59	-2.279.913.211,11	-1.628.721.628,24	-2.422.704.529,75	-2.987.210.676,86
#VALUE!	4.424.648.074,33	7.003.670.820,20	6.705.115.471,40	9.291.846.913,43
-1.246.978.000,00	-675.779.000,00	-263.752.000,00	-46.834.000,00	640.683.000,00
-4.872.325.000,00	-3.728.521.000,00	-1.452.245.000,00	-242.264.000,00	1.241.195.000,00
-592.978.782,00	2.467.837.325,00	1.662.690.364,00	475.373.821,00	2.582.590.693,00
21.573.000.000,00	16.997.000.000,00	17.961.000.000,00	21.482.000.000,00	25.361.000.000,00
439.995.000,00	3.125.665.000,00	75.690.000,00	-4.094.416.000,00	-8.466.303.000,00
4.167.977.000,00	5.042.551.000,00	5.314.910.000,00	5.670.707.000,00	6.576.973.000,00

<b>TobinsQ</b>				
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
3.190,90	2.307,77	2.517,27	1.960,98	1.105,95
1.103,63	783,16	424,90	417,24	200,67
1.136,07	1.323,43	1.160,49	1.087,43	1.842,30
853,65	520,39	399,61	387,33	98,75
1.934,81	1.677,05	1.286,59	1.273,68	989,81
#VALUE!	1.077,40	586,11	650,66	360,79
#VALUE!	#VALUE!	1.000,00	1.178,77	918,13
3.990,26	4.654,78	3.525,46	2.975,80	1.730,00
1.991,64	2.660,23	2.796,54	3.066,40	2.958,70
1.449,58	1.008,22	947,08	1.240,47	514,40
3.457,44	3.663,79	2.766,65	3.185,76	2.973,25
3.050,76	3.239,86	1.897,63	1.068,19	397,90
4.172,79	5.715,10	5.178,26	6.903,73	4.517,40
#VALUE!	928,14	671,16	623,55	578,19
2.260,09	2.077,90	1.651,17	1.489,88	1.017,86
3.473,66	3.140,31	2.012,54	1.944,46	617,23
3.454,21	3.503,78	2.725,72	2.800,29	1.772,38
1.379,37	1.638,38	338,90	410,09	376,85
2.116,48	1.460,95	1.235,53	1.073,34	1.024,34
13.684,78	13.274,16	14.862,34	17.257,92	17.947,72

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Ulfa Ni'matus Sa'adah  
Tempat/Tgl Lahir : Blora, 23 Maret 1991  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Status Perkawinan : Menikah  
Agama : Islam  
Alamat Sekarang : Jl. AC Kampung Gaten RT. 05 RW.028 Condong Catur,  
Depok Sleman Yogyakarta  
Alamat Asal : Desa Sidorejo RT.05 RW.01 Kedungtuban Blora  
Nomor Telepon : -  
Mobile Phone : 087738570591  
Email : Ulfa\_23nimah@yahoo.com  
Gol Darah/  
Tinggi Badan : O/155cm

## RIWAYAT PENDIDIKAN

JENJANG	INSTITUSI	BIDANG ILMU	TAHUN LULUS
SD	SD N 2 Sidorejo		2003
SMP	SMP Kartayuda		2006
SMA	SMA N 2 Cepu	IPA	2009
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Matematika	2013
S2	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Keuangan dan Perbankan Syariah	2017

## PENGALAMAN ORGANISASI

1. Ketua BEM Prodi Matematika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahu 2010-2012
2. Anggota IKAHIMATIKA Wilayah Yogyakarta Tahun 2010-2012

Minat Keilmuan : Matematika Ekonomi, Statistika, Dan Ekonomi Syariah

Yogyakarta, 03 Mei 2017

Ulfa Ni'matus Sa'adah, S.Si