

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN UNTUK MENILAI
LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) TAHUN 2014-2016**



TESIS

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

Oleh :

**Nasrun Ritonga
Nim : 1620311040**

**PEMBIMBING:
Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
NIP. 19770910 200901 1 011**

**PRODI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN UNTUK MENILAI LIKUIDITAS
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2014-2016**

ABSTRAK

Salah satu faktor yang memberikan pengaruh terhadap likuiditas saham suatu perusahaan yaitu kinerja keuangan dalam perusahaan. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI), selama tahun 2014-2016. Jumlah perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 169 perusahaan maka jumlah keseluruhan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 507 data. Dalam penelitian ini penulis ingin melihat pengaruh yang di berikan oleh kinerja keuangan perusahaan terhadap likuiditas saham.

Penelitian ini menggunakan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel independen, dengan indikator current ratio, return on asset, leverage, aktivitas, dan earning per share, yang akan dilihat pengaruhnya terhadap variabel likuiditas saham sebagai variabel dependen, dengan indikator volume transaksi perdagangan saham selama periode penelitian 2014-2016. Berdasarkan hasil uji statistik t, Variabel Rasio Likuiditas (CR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Likuiditas saham dengan nilai p-value (0.019). Profitabilitas (ROA) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Likuiditas saham dengan p-value (0.049). Variabel Leverage mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap Likuiditas saham dengan p-value (0.022). Rasio Aktivitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap likuiditas saham dengan p-value(0.004). Rasio Pasar (EPS) yang memiliki pengaruh signifikan terhadap Likuiditas saham dengan nilai p-value (0.025).

kata Kunci : CR, ROA, DER, Aktivitas, EPS, Likuiditas Saham.

THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE TO ASSESS STOCK
LIQUIDITY IN COMPANIES LISTED IN INDONESIA'S
SYARIAH STOCK INDEX (ISSI) 2014-2016

ABSTRACT

One factor that influences a company's liquidity is financial performance in the company. In this study, the author uses companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), during 2014-2016. The number of companies used in this study is 169 companies, the total number of data used in this study was 507 data. In this study the author wanted to see the influence given by the company's financial performance on stock liquidity.

This study used the company's financial performance as an independent variable, with indicators of current ratio, return on assets, leverage, activity, and earnings per share, which would be seen to influence the stock liquidity variable as the dependent variable, with an indicator of the volume of stock trading transactions during the 2014-2016 study period. Based on the results of the t statistic test, the Variable Liquidity Ratio (CR) had a significant influence on stock liquidity with a p-value (0.019). Profitability (ROA) has a significant effect on stock liquidity with p-value (0.049). Leverage variable had a significant negative effect on stock liquidity with p-value (0.022). Activity Ratios had significant effect on stock liquidity with p-value (0.004). Market Ratio (EPS) which had a significant influence on stock liquidity with a p-value (0.025).

Keywords: CR, ROA, DER, Activity, EPS, Stock Liquidity.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nasrun Ritonga
NIM : 1620311040
Prodi : Ekonomi Syari'ah

Menyatakan bahwa Tesis yang Berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Untuk Menilai Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2016 Periode 2011-2016”** 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 *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapa dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Safar 1438 H
3 Mei 2018 M

Penyusun



Nasrun Ritonga
NIM: 1620311040



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsda Adisucipto Telp.(0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal. : Tesis Saudara Nasrun Ritonga

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 tesis saudara:

Nama : Nasrun Ritonga
NIM : 1620311040
Judul Tesis : "Pengaruh Kinerja Keuangan Untuk Menilai Likuiditas Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014-2016"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Mei 2018
Pembimbing

Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
NIP. 19770910 200901 1 011



**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 TUGAS AKHIR

Nomor: B-3036/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2018

Tugas akhir dengan judul : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN UNTUK MENILAI LIKUIDITAS SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) TAHUN 2014-2016**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **NASRUN RITONGA**

NIM : **1620311040**

Telah diujikan pada : **Jum'at, 16 November 2018**

Nilai : **A-**

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Ibi Satibi, S.H.I., M.Si

NIP. 19770910 200901 1 011

Penguji I

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

NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

Dr. Ibnu Muhsin, M.Ag

NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 21 November 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syarif Mahmadah Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nasrun Ritonga
NIM : 1620311040
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Kinerja Keuangan Untuk Menilai Likuiditas Saham Pada
Perusahaan Yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)
Tahun 2014-2016”**

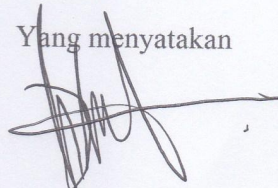
Bebas perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal, 14 Mei 2018

Yang menyatakan



(Nasrun Ritonga)

MOTTO

*Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan
boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu.*

Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”

(Al-Baqarah: 216)

.....

PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan kepada bapak dan ibu saya, yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada hentinya untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan do'a, dan tiada do'a yang palik khusuk selain do'a yang terucap dari orang tua. Ucapan terimakasih saja takkan pernah cukup untuk membalas kebaikan orang tua, karena itu terimalah persembahan bakti dan cintaku untuk kalian bapak ibuku.

Bapak dosen pembimbing yang selama ini telah tulus meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, memberikan pelajaran yang takkan ternilai harganya, agar saya menjadi lebih baik. Terimakasih banyak bapak, jasa kalian akan selalu saya kenang dan hanyalah allah yang dapat membalas semua kebaikan bapak.

Saudara saya, yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, senyum dan do'anya untuk keberhasilan ini, cinta kalian adalah memberikan kobaran semangat. Terimakasih dan sayangku unutup kalian.

Sahabat dan teman, tanpa semangat, dukungan dan bantuan kalian semua takkan mungki saya sampai menyelesaikan tesis ini, terimakasih untuk canda tawa dan perjuangan yang kita lewati bersama, dan terimakasih untuk kenangan manis yang telah mengukir selama ini. Dengan perjuangan dan kebersamaan.

Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk kalian semua, akhir kata saya persembahkan tesis ini untuk kalian semua, orang-orang yang saya sayangi. Semoga tesis ini dapat bermamfaat dan berguna untuk kemajuan ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang.

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah SWT ialah zat yang mempunyai ilmu pengetahuan, mengajarkan manusia dengan *Al-Qolam* dan mengajarkan manusia terhadap apa yang belum diketahui. Shalawat berangkai salam semoga selalu tercurahkan kepada sang pelita kehidupan, pembebas manusia dari gelapnya kebodohan yaitu Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat dan seluruh pengikutnya yang senantiasa *istiqamah* dalam menegakkan syariat Islam hingga akhir masa.

Alhamdulillah, peneliti akhirnya dapat menyelesaikan sebuah tesis dengan judul: “ **Pengaruh Kinerja Keuangan Untuk Menilai Likuiditas Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2014-2016**” tepat pada waktunya. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh Magister (S.2) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syari’ah.

Dalam menyelesaikan tesis ini, peneliti menyadari telah banyak memperoleh bantuan, motivasi dan petunjuk dari banyak pihak yang turut andil, baik moril maupun materil. Untuk itu dalam kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada Ayahanda Murtijo dan Ibunda Kasinem, walaupun dengan segala keterbatasannya tetapi berupaya tanpa mengenal lelah berusaha demi kelangsungan pendidikan peneliti. Kemudian peneliti juga tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E.M.Si., AK., CA selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syaria'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan serta mendukung selama waktu perkuliahan.
5. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, M.Si., Akt selaku pembimbing tesis yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran, dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk peneliti selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam menyelesaikan syarat-syarat dalam alur birokrasi.
8. Seluruh keluarga besar peneliti, abang Satia Ritonga, Julpan Ritonga, Zon Saroha Ritonga, kakak Sumi Ritonga, Jelita Ritonga, serta adik Maimuna Ritonga dan Dewi Ritonga terima kasih untuk doa dan dukungan serta motivasinya selama ini.
9. Rekan-rekan dan sahabat peneliti, teman-teman lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, terima kasih atas dorongan dan bantuannya selama ini.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu.

Peneliti juga sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun terutama dari para pembaca dan dari Dosen pembimbing.

Yogyakarta, 8 Mei 2018

Penulis



Nasrun Ritonga
1620311040

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	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	dilambangka	be
ت	Tā'	n	te
ث	Śā'	b	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	t	
ح	Ḥā'	ś	je
خ	Khā'	j	ha (dengan titik di bawah)
د	Ḍāl	ḥ	bawah)
ذ	Ẓāl	kh	ka dan ha
ر	Rā'	d	de
ز	Zāi	z	zet (dengan titik di atas)
س	Syīn	r	er
ش	Śād	z	er
	Ḍād	s	zet
			es

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

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

C. *Tā' marbūṭah*

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

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

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>

كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
mati	ditulis	<i>furūḍ</i>
فروض		

F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

G. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

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

H. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penyusunannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ḏawī al-furūḏ</i>
أَهْلِ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

COVER	i
ABSTRAK	ii
ABTRACT	iii
SURAT PERNYAAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	v
PENGESAHAN TUGAS AHIR	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
MOTTO.....	viii
PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori sinyal (Signalling Theory).....	10

2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
B. Konsep Dasar Pasar Modal	13
C. Kinerja keuangan	15
1. Rasio Likuiditas	17
2. Rasio <i>Leverage</i> / solvabilitas	19
3. Rasio Profitabilitas / Rentabilitas	21
4. Rasio Aktivitas	24
5. Rasio pasar	26
D. Kinerja Keuangan dalam Islam	27
E. Pengertian Keuntungan (laba) menurut islam	28
F. Pengertian Hutang Piutang Menurut Islam	31
G. Laporan keuangan	33
H. Saham Syariah	34
a. Dasar Hukum	35
b. Fatwa DSN-MUI No: 80/DSN-MUI/III/2011	38
I. Saham secara umum	42
1. Jenis-jenis Saham	43
J. Pengertian Likuiditas Saham	45
K. Kerangka Teori	49
L. Telaah Pustaka	49
M. Pengembangan Hipotesis	51
BAB III METODE PENELITIAN	58
A. Jenis Penelitian	58
1. Pendekatan Penelitian	58
2. Jenis dan Sumber Data	58
3. Analisis Data	59

B. Uji Hipotesa	62
C. Defenisi Operasional.....	64
1. Variabel Independen (X).....	64
2. Variabel Dependen (Y)	67
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	68
A. Deskripsi Data Penelitian.....	68
B. Analisis Statistik Deskriptif	70
C. Uji Asumsi Klasik.....	73
1. Uji normalitas.....	73
2. Uji Multikolinearitas	75
3. Uji Heteroskedastisitas.....	76
4. Uji Autokolerasi.....	77
D. Uji Regresi	78
1. Uji Statistik t	78
2. Uji Statistik F (<i>F-test</i>)	81
3. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	82
E. Pembahasan.....	82
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN IMPLIKASI	93
A. Simpulan Penelitian	93
B. Implikasi	95
C. Saran	96
DAFTAR PUSTAKAAN.....	97

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	70
Tabel 4. 2 Hasil Olah Data Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas	75
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokolerasi.....	78
Tabel 4. 5 Hasil Uji Koefesien Determinasi	79
Tabel 4. 6 Hasil Uji F-Test.....	81
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Berganda	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....	74
Gambar 4. 2 Uji Heteroskedastisitas.....	77

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Keberlangsungan hidup suatu perusahaan tidak terlepas dari peran investor selain dari pihak internal perusahaan. investor merupakan salah satu andil yang sangat diperlukan untuk perkembangan perusahaan terutama dari aspek keuangan. Untuk itu perusahaan akan semaksimal mungkin untuk menarik perhatian para investor agar menanamkan modal diperusahaannya. Aspek yang paling menarik bagi para investor dalam menanamkan modalnya adalah saham yang likuid. Likuiditas merupakan kemampuan suatu aktiva atau instrumen untuk berubah bentuk menjadi kas atau setara kas. Dengan kata lain, jika investor ingin menjual saham, maka akan ada investor lain yang siap untuk membeli. Dalam penelitiannya, Dalvi dan Baghi (2014) juga menyatakan bahwa pasar modal merupakan salah satu sumber utama unit pembiayaan bisnis masyarakat Iran. Hal ini membuktikan bahwa kegiatan yang dilakukan di dalam pasar modal adalah untuk mempertemukan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana.

Memutuskan transaksi suatu saham, seorang investor harus mempertimbangkan beberapa faktor secara teliti, salah satu yang utama yang akan dinilai oleh investor untuk dipertimbangkan adalah kinerja keuangan. Secara konsepsi, investor akan merespon kinerja keuangan

Perusahaan yang ditunjukkan oleh kenaikan atau penurunan tingkat likuiditas saham. Likuiditas juga menunjukkan bahwa saham dapat dengan mudah apabila akan dijual maupun dibeli kembali. Likuiditas berkaitan dengan kecepatan untuk mengkonversi aset atau saham untuk dijadikan uang tunai, tanpa adanya perubahan harga yang signifikan maupun nilai kerugian yang besar (Nassar,2016).

Penelitian yang dilakukan oleh Nassar (2016) di Istanbul, Nassar menyatakan bahwa pada umumnya, perusahaan besar yang memiliki sejumlah saham yang besar dan perubahan investor setiap harinya, termasuk dalam perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik. Sebaliknya, perusahaan kecil yang hanya memiliki sedikit jumlah saham dan volume perdagangan yang kecil, menunjukkan tingkat likuiditas yang juga kecil. Nassar (2016) juga mengungkapkan bahwa pangsa pasar saham likuid memiliki *spread* yang sempit, yang mengacu pada tren yang baik. Sedangkan pangsa pasar saham yang tidak likuid, memiliki *spread* yang lebar dan mengacu pada tren yang kurang baik. Oleh karena itu, investor bersedia menginvestasikan dana mereka di saham yang likuid, karena saham likuid lebih aman daripada saham yang tidak likuid, dan memudahkan mereka untuk keluar dari investasi setiap saat.

Seorang investor perlu melakukan penilaian terlebih dahulu terhadap saham-saham yang akan dipilihnya, agar keputusan investasinya tepat atau menghasilkan *return* sesuai yang diharapkan (Tandelilin, 2010). Terdapat

beberapa faktor yang dapat dijadikan pertimbangan oleh investor, namun dalam penelitian ini, peneliti akan menggunakan faktor fundamental dengan objek penelitian, yaitu kondisi kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan menggambarkan aktivitas yang dilakukan perusahaan dalam periode waktu tertentu. Untuk melihat perkembangan kinerja keuangan tersebut, dapat dilihat dari laporan keuangan tahunan yang disusun oleh perusahaan yang bersangkutan. Untuk menilai kinerja suatu perusahaan, ditinjau dari aspek keuangan, investor harus melakukan analisis terhadap laporan keuangan perusahaan. Sehingga terlihat apakah saham perusahaan tersebut layak atau tidak layak untuk dibeli.

Investor akan melihat perusahaan mana yang berpotensi untuk mendapat keuntungan yang besar dari saham yang akan dibelinya. Untuk menilai kinerja suatu perusahaan, investor harus melakukan analisis terhadap laporan keuangan perusahaan yang terkait, sehingga terlihat saham perusahaan layak atau tidak untuk dibeli. Salah satu cara dalam menganalisa kinerja keuangan suatu perusahaan adalah dengan analisis rasio keuangan perusahaan. Melalui rasio keuangan, investor dapat melihat kelebihan dan kekurangan perusahaan.

Rasio keuangan dapat mendeteksi suatu perusahaan bisa berkembang atau tidak. Ada beberapa perusahaan yang mengalami masalah rasio keuangan (likuiditas, profitabilitas, leverage, aktivitas dan pasar). Seperti masalah likuiditas, seperti yang kita ketahui bahwa rasio likuiditas adalah menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban-

kewajibannya yang segera harus dipenuhi. Kasus PT. Bank Century adalah contoh perusahaan yang mengalami masalah rasio keuangan. Bank Century ternyata sudah mengalami masalah likuiditas sejak lama. Dan krisis keuangan global memperparah kondisi bank tersebut. Pada November 2008, Bank Century akhirnya mengalami gagal kliring, yang sebelumnya diungkapkan karena masalah teknis. Untuk penyelesaian masalah likuiditas ini, Bank Indonesia juga sudah berupaya untuk ikut andil. BI ternyata sudah mengendus permasalahan likuiditas bank ini sejak lama. Berdasarkan analisa, BI pun memutuskan agar Bank Century diambil alih pemerintah melalui Lembaga Penjamin Simpanan.

Masalah rasio profitabilitas juga terjadi pada perusahaan perbankan di Indonesia. Pada tahun 2016 Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengatakan rasio profitabilitas dari aset atau *Return On Asset* (ROA) pada industri perbankan selama 2016 menurun tipis karena bank –bank perlu menggelembungkan biaya pencadangan akibat meningkatnya rasio kredit bermasalah atau *Non Performing Loan* (NPL). OJK mengatakan indikator ROA menurun tipis menjadi 2,23 persen, sedangkan di 2015 sebesar 2,32 persen. Akan tetapi pada tahun 2017, ROA pada perusahaan perbankan mengalami perbaikan. Ini terjadi pada 7 bank besar di tanah air, salah satunya Bank BCA yang memiliki rasio profitabilitas yang tertinggi, yaitu 3,83% per September 2017. Direktur BCA mengatakan rasio profitabilitas bank yang membaik karena pencadangan mengalami penurunan. Dana pencadangan ini digunakan sebagai bantalan mengurangi risiko akibat

terjadinya kredit macet.

Masalah rasio aktivitas dialami oleh PT unilever pada tahun 2015, dimana pada tahun 2015 hanya mampu menggerek pertumbuhan penjualan naik satu digit atau tumbuh 5,72%. Pertumbuhan penjualan perusahaan yang memiliki 39 brand produk ini lebih rendah jika dibandingkan tahun 2014 dimana pertumbuhan penjualan unilever tumbuh 12,21%. Pertumbuhan penjualan yang hanya sedikit tidak sebanding dengan total aset perusahaan yang mengalami pertumbuhan sebesar 10,15%.

Investor juga dapat membandingkan bagaimana kinerja keuangan suatu perusahaan dari waktu ke waktu untuk mengamati *trend* yang sedang terjadi, bahkan investor dapat membandingkan kinerja keuangan suatu perusahaan dengan perusahaan lainnya yang sejenis, dari penelitian yang sudah dilakukan oleh peneliti sebelumnya, dapat dilihat bahwa kinerja keuangan meningkatkan likuiditas saham perusahaan melalui umpan balik, dimana likuiditas merangsang masuknya investor yang memiliki informasi yang dapat membuat harga yang informatif kepada pemegang saham. Likuiditas dapat juga meningkatkan kinerja perusahaan dengan meningkatkan efisiensi kinerja manajerial.

Hasil analisis rasio keuangan, akan memberikan penilaian terhadap perusahaan oleh investor, sehingga akan mempengaruhi investor dalam melakukan transaksi saham yang akhirnya akan berpengaruh terhadap likuiditas suatu saham. Berdasarkan paparan di atas, maka peneliti ingin melakukan penelitian melihat pengaruh kinerja keuangan terhadap likuiditas

saham dan seberapa besar pengaruh yang diberikan variabel kinerja keuangan perusahaan terhadap variabel likuiditas saham. Peneliti akan mengamati pergerakan saham dalam periode tiga tahun terakhir dengan judul penelitian “Pengaruh Kinerja Keuangan untuk Menilai Likuiditas Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah peneliti paparkan di atas, terdapat beberapa penelitian yang berhubungan dengan kinerja keuangan dan likuiditas saham. Penelitian tersebut menggunakan indikator yang berbeda-beda pada tiap variabel independen maupun variabel dependen yang digunakan. Penelitian sebelumnya juga melakukan penelitian pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Peneliti tertarik untuk meneliti masalah ini dikarenakan adanya perbedaan indikator yang digunakan oleh penelitian yang terdahulu, dengan hasil penelitian yang juga berbeda-beda, dan pada perusahaan yang berbeda pula. Peneliti ingin menguji adanya pengaruh kinerja keuangan terhadap variabel likuiditas saham, hanya pada perusahaan yang terdaftar di ISSI selama periode 2014-2016. Maka rumusan masalah yang akan dikemukakan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia) ?
2. Bagaimana pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia) ?

3. Bagaimana pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia) ?
4. Bagaimana pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia) ?
5. Bagaimana pengaruh Rasio Pasar terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia) ?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia).
2. Untuk menganalisis pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia).
3. Untuk menganalisis pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia).
4. Untuk menganalisis pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia).
5. Untuk menganalisis pengaruh Rasio Pasar terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang terdaftar di ISSI (Index Saham Syariah Indonesia).

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dibuat untuk dapat memberikan manfaat bagi lapisan masyarakat, antara lain:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi yang cukup baik dalam melihat adanya pengaruh dari variabel kinerja keuangan perusahaan terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan yang tercatat di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi gambaran bagi perusahaan untuk mengupayakan kinerjanya sebaik mungkin, agar berdampak pada prestasi yang semakin baik. Sehingga banyak investor yang tertarik untuk melakukan transaksi saham di perusahaan yang bersangkutan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi telaah dan acuan pemikiran untuk peneliti selanjutnya dalam mengetahui pengaruh dari variabel kinerja keuangan perusahaan terhadap tingkat likuiditas saham pada perusahaan Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).

E. Sistematika Penulisan

Penulisan ini disusun dalam 5 (lima) bab, masing-masing bab berisi uraian-uraian untuk menjelaskan tentang hal-hal yang berhubungan dengan penelitian ini. Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bab I mencakup pembahasan mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika

penulisan. Bab II terbagi menjadi tiga pokok pembahasan utama yaitu, pembahasan mengenai teori yang relevan dengan topik yang akan dibahas, pengembangan hipotesis, dan model penelitian atau kerangka berfikir. Secara umum bab III menjelaskan prosedur penelitian yang dilakukan untuk menjawab hipotesis penelitian. Penjelasan dimulai dengan menjelaskan jenis penelitian, data dan teknik pemerolehannya, variabel penelitian dan teknik analisis data yang digunakan.

Bab IV memuat hasil analisis serta pembahasan yang mendalam mengenai hasil temua serta menjelaskan implikasi dari temuan tersebut. Pada hasil penelitian dikemukakan proses analisis sesuai dengan alat analisis yang sudah di kemukan di bab III. Penyajian hasil temuan akan dikemukakan berupa teks, tabel, dan gambar. Bab V menguraikan beberapa sub bab diantaranya kesimpulan, berisi tentang simpulan dari pengujian hipotesis dan diskusi singkat mengenai hasil penelitian. Implikasi, berisi mengenai implikasi secara teoritis, praktis dan atau kebijakan. Saran, berisi tentang keterbatasan penelitian serta saran yang dapat diberikan kepada penelitian selanjutnya.

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Simpulan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk melihat seberapa besar pengaruh variabel kinerja keuangan perusahaan terhadap variabel likuiditas saham, dengan beberapa indikator yaitu rasio CR, ROA, DER, EPS, dan Rasio Aktivitas sebagai indikator variabel independen dan volume transaksi perdagangan saham sebagai indikator variabel dependen. Periode penelitian ini dilakukan dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2016, dengan 169 sampel perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Setelah melakukan uji regresi linier berganda, diperoleh kesimpulan, sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji statistik t, Variabel Rasio Likuiditas (CR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Likuiditas saham dengan nilai p-value (0.019) lebih kecil dari nilai signifikan (0.05) dengan koefisien variabel rasio likuiditas sebesar -0.104 yang berarti bahwa setiap kenaikan rasio likuiditas sebesar 1 maka akan menurunkan likuiditas saham sebesar 0.104, sehingga ini menunjukkan bahwa rasio likuiditas mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap likuiditas saham.
2. Berdasarkan hasil uji t, variabel Profitabilitas (ROA) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Likuiditas saham dengan p-value (0.049) lebih

- kecil dari nilai signifikan (0.05). Dengan koefisien variabel rasio profitabilitas sebesar 0.087 yang berarti bahwa setiap kenaikan rasio
3. profitabilitas sebesar 1 akan menaikkan likuiditas saham sebesar 0.087. Sehingga ini menunjukkan semakin tinggi nilai ROA, maka akan semakin tinggi pula tingkat likuiditas saham.
 4. Berdasarkan hasil uji t, Variabel *Leverage* mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap Likuiditas saham dengan p-value (0.022) lebih kecil dari nilai signifikan (0.05), dengan koefisien variabel rasio *leverage* sebesar -0.105, yang berarti bahwa setiap kenaikan rasio *leverage* sebesar 1 akan menurunkan likuiditas saham sebesar 0.105.
 5. Berdasarkan hasil uji t, Variabel Rasio Aktivitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap likuiditas saham dengan p-value(0.004) lebih kecil dari nilai signifikan (0.05), dengan koefisien variabel aktivitas sebesar -0.126, yang berarti bahwa setiap kenaikan rasio aktivitas akan menurunkan likuiditas saham sebesar 0.126. Dapat disimpulkan bahwa semakin besar nilai rasio aktivitas akan menurunkan tingkat likuiditas saham.
 6. Berdasarkan hasil uji t, variabel Rasio Pasar (EPS) yang memiliki pengaruh signifikan terhadap Likuiditas saham dengan nilai p-value (0.025) lebih kecil dari nilai signifikan (0.05), dengan koefisien variabel rasio pasar sebesar -0.099, yang berarti bahwa setiap kenaikan rasio pasar sebesar 1 akan menaikkan likuiditas saham sebesar 0.099.

B. Implikasi

Adapun implikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan : Dilihat dari berbagai analisis data yang telah dilakukan, diharapkan agar perusahaan lebih meningkatkan kinerja keuangan untuk menunjang banyaknya investor yang akan menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Semakin baik aktivitas dan kegiatan bisnis yang dilakukan oleh perusahaan, akan menjadi salah satu pedoman bagi investor untuk mempertimbangkan perusahaan tersebut sebelum menentukan untuk melakukan transaksi perdagangan saham.
2. bagi investor : Berdasarkan variabel yang telah diuji, dapat dilihat variabel mana saja yang paling memberikan pengaruh terhadap likuidnya suatu saham. Investor harus melihat terlebih dahulu kondisi keuangan dari suatu perusahaan, sebelum mereka melakukan transaksi perdagangan saham. Variabel yang paling memberikan pengaruh dari hasil penelitian ini, adalah variabel eps dan total aset. Dimana dari kedua variabel ini, investor dapat dengan cepat mengetahui bagaimana gambaran dari perusahaan tempat mereka ingin berinvestasi. Variabel eps dapat menunjukkan investor berapa besar jumlah keuntungan yang akan mereka dapatkan dari setiap lembar saham yang mereka perjual belikan. Sedangkan variabel total aset, variabel ini menunjukkan seberapa besar ukuran perusahaan yang bersangkutan. Semakin banyaknya total aset di perusahaan, menunjukkan ukuran perusahaan yang semakin besar, dan juga

memberikan indikasi bahwa kinerja keuangan perusahaan tersebut baik dan dapat dipertimbangkan.

C. Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya

Saran untuk peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menggunakan variabel selain variabel yang telah diteliti dalam penelitian ini. peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel lain, selain aspek keuangan, yang termasuk dalam faktor fundamental perusahaan. Tetapi juga harus melihat kepada aspek faktor teknikal, serta pengaruh dari ekonomi makro dan juga mempertimbangkan efek industri lingkungan perusahaan, selain itu, peneliti juga sarankan agar menambah masa periode penelitian, agar dapat lebih menggambarkan kondisi pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap likuiditas saham dalam jangka waktu yang lebih panjang.

DAFTAR PUSTAKAAN

- Al majali, A. V. Alamro, S. A & Al-Soub, Y. Z. (2012) Faktor Affecting the Financial Performanfce of Jordanian Insurene Companies listed at Amman Stock Exchange. *Journal of managemen research*, 266-289
- Akmal, Azhari. *Pedoman Penulisan Proposal dan Skripsi Ekonomi Islam IAIN-SU*. Medan: Wal Ashri Publishing, 2013
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta : PT Rineka Cipta.
- Astuti. 2006. Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, EVA, dan MVA terhadap Return Saham. Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang
- Balasemi, N., Vieseh, SM dan Malhgharani, AM 2015 Relationship between likuidity and stock returns considering company's life cycle : The case study of Tehran stock exchange listed companies. *WALLA Journal* 31 (S4) : 85-91
- Bambang Rianto Rustam, 2013, *Manajemen Risiko Perbankan Syariah di Indonesia*, Jakarta: Salemba Empat.
- Brealey Myres Marcus, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, (Jakarta: Erlangga, 2008), h.72
- Brigham, F. Eugena dan Joel F. Houston. 2005. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Brigham, E.F., & Ehrhardt, M. C (2005). *Financial Management, Theory and Practice* 11th Edition. *United States of America*: South-Western.
- Clarensia, J., Rahayu, S., dan Azizah, N. (2012). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010. *Jurnal Ilmiah* Vol.1 No.1, Fakultas Ekonomi Universitas Budi Luhur, Jakarta.

- Conroy, R.M., Harris, R.S., Benet, B.A. 1990. The Effects of stock splits on bid-Ask Spreads. *The Joournal of financial*, Vol. XLV, No. 1.
- Dalvi, M.R. & Baghi E. (2014) Evaluate the Relationship Batwan Company Performance and Stock Market Liquidity. *Internasional Journal of Academic research in Accounting, Financial, and Management Sciences*, 136-144
- Darmadji & Fakhruddin, 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat. Jakarta
- Dewi, A.S.M. dan A. Wirajaya. 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *ISSN: 2303-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4(2): 358-372.
- Donald E. Kieso, dkk. 2007. *Pengantar Akuntansi*. Salemba Empat. Jakarta
- Douma. 2003. Does Ownership Structure Influence Firm Value? *Journal of Management*. India
- Eisenhardt, Kathleel M 1989. Agency theory : An Assesment and Theory. *Ecademic of Management Review*, Vol 14 No 1 : 57-74
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar manajemen keuangan: Teori & soal jawab*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Fang, V.W., Noe. T.H., dan Tice, S. 2009. Stock market liquidity and firm Value. *Jornal financial economics*, 150-169
- Ghozali, Imam. 2011. "*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. 2003, "Principles of Manajerial Finance", International Edition, 10th edition, Pearson Education, Boston.
- Gonjales, Victor M. 2013. Leverage and corporate performance : international evidence. *Internatioanal Review of Economics and Finance* 25 169-184
- Gumilang, Husni. 2013. *Sistem Trading Kuantitatif*. HGU Publishing.
- Hanafi, Mamduh M. 2014 *Manajemen Keuangan*. edisi Pertama. Yogyakarta : BPFY Yogyakarta.

- Hanafi, M.M., dan Halim, A. 2012. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Hanafi, 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFU UGM.
- Harahap, Sofyan S. 2007. *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada
- Hartono, Jogyanto. 2010. *Study peristiwa : menguji reaksi pasar modal akibat suatu peristiwa, edisi pertama, cetakan kedua*. Yogyakarta : BPFU
- Hidayah, N. 2016. Pengaruh Profitabilitas Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi. Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)*. Surabaya.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Portofolio dan Analisa Saham*. Airlangga. Jakarta
- Houston, B. (2010). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- [Http://detik.id/6wQMTL](http://detik.id/6wQMTL)
- [Http://republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/17/02/03/okspdy383-ojk-rasio-profitabilitas-bank-2016-menurun](http://republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/17/02/03/okspdy383-ojk-rasio-profitabilitas-bank-2016-menurun)
- [Https://Keuangan kontan.co.id/news/roa-menggemuk-rasio-profitabilitas-bank-membaik](https://Keuangan.kontan.co.id/news/roa-menggemuk-rasio-profitabilitas-bank-membaik)
- Isnaini, et. al.2013. *Pedoman Praktikum SPSS & Bank Mini*.Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam. Medan
- Jogyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPPE UGM. Yogyakarta
- Johnson, Timothy C 2008. *Volume, liquidity, and liquidity risk*. *Journal of financial economics*, 388-417
- Kasmir. (2012). *Analisa laporan keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Munawir. (2014). *Analisa laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty
- Koetin E A. 2002. *Suatu Pedoman Investasi dalam Efek Indonesia*. US Agency. Jakarta
- Millbour, Todd and Jayaraman (2011). *The role of stock liquidity in executive compensation*.

- Munawir. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Edisi Empat, Liberty.
- Nassar, s (2016) investigate the faktors Affecting share Liguidity Evidence from Istanbul Stock Exchange (ISE). *Research Journal of Financial and Accounting*, 6, 71-77
- Omando M.M. & Muturi. D.W. (2013) Faktors Affacting the Financial Performance of Listed Companies at the Nairobi Securities Exchange in Kenya. *Resech Journal of Financial and Accounting* 99-104
- Pham T. 2001. The Form of Debt and Stock Returns : Empirical Evidence from Oman. *International Journal of Economics and Finance*, 5(7): 9-25
- Quraish Shihab, Muhammaad. (2002). *Tafsir Al-Misbah: Pesan, Kesan, dan Keserasian al-Qur'an*. Jakarta: Lentera Hati.
- Rustam, C.W.A. 2013. Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI Tahun 2006-2008. *Jurnal Ekonom*, 16(2): 25-40.
- Siregar, S.R. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Menggunakan Rasio Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara*. Medan.
- Sucipto. 2003. "Penilaian Kinerja Keuangan." *Jurnal Akuntansi*. Universitas Sumatra Utara. Medan.
- Sudana, I Made dan Intan, 2008. Leverage Keuangan dan Likuiditas Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Universitas Airlangga, Palembang.
- Susilowati, Retno Yuni Nur, 2011, Pengaruh Corporate Governance dan Pengungkapan Sukarela pada Likuiditas Saham: Studi Empiris di BEI, *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 10(1), Hal 61-74.
- Syahyunan. 2004. *Laporan keuangan*, Jakarta : Rajawali
- Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio (Edisi Pertama)*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Kanisius IKAPI Yogyakarta.
- Veriyetmi Wira.2013 “analisis dampak rasio keuangan terhadap likuiditas saham pada industry otomotif di bursa efek Indonesia” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Volume 4, Nomor 1, Januari 2013 ISSN : 2086 – 5031
- Yuliantri, N.N.A. & Sujana, I. K. 2014. Pengaruh Financial Ratio, Firm Size, dan Cash Flow Operating terhadap Return Share Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 7(3): 547-558.

LAMPIRAN
DAFTAR NAMA PERUSAHAAN

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.
3	ACST	Acset Indonusa Tbk.
4	ADES	Akhasa Wira International Tbk.
5	ADHI	Adhi Karya (persero) Tbk.
6	ADRO	Adero Energi Tbk.
7	AIMS	Akbar Indo Makmur Stmic Tbk.
8	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
9	AKPI	Argha Karya Prima Industri Tbk.
10	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
11	ALKA	Alakasa Industri Tbk.
12	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
13	ANTM	Aneka Tmabang (Persero) Tbk.
14	APLI	Asiaplast Industri Tbk.
15	APLN	Agung Pedomoro Land Tbk.
16	ARNA	Arwana Citramulaia Tbk.
17	ARTA	Arthaves Tbk.
18	ASGR	Astra Graphia Tbk.
19	ASII	Astra International Tbk.
20	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.
21	AUTO	Astra Otopart Tbk.
22	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.
23	BATA	Sepatu Bata Tbk.
24	BAYU	Bayu Buana Tbk.
25	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.
26	BEST	Bekasi Fajar Industriial Estate Tbk.
27	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.
28	BISI	Bisi International Tbk.
29	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk.
30	BKSL	Sentul City Tbk.
31	BMTR	Global Mediacom Tbk.
32	BRNA	Berlina Tbk.

33	BRPT	Barito Pacific Tbk.
34	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
35	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.
36	CASS	Cardig Aero Services Tbk.
37	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
38	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.
39	CPIN	Charoen Pokhand Indonesia Tbk.
40	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.
41	CTRA	Ciputra Development Tbk.
42	CTTH	Citata Tbk.
43	DART	Duta Anggada Realty Tbk.
44	DGIK	Nusa Kontruksi Enjiniring Tbk.
45	DILD	Intilan Development Tbk.
46	DNET	Indoritel Makmur International Tbk.
47	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
48	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industres Tbk.
49	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.
50	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.
51	ECII	Electronic city Indonesia Tbk.
52	EKAD	Ekadharma Internatioanal Tbk.
53	ELSA	Elnusa Tbk.
54	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.
55	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk.
56	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
57	FAST	Fast Food Indonesia Tbk.
58	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.
59	GAMA	Gading Development Tbk.
60	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
61	GEMA	Gama Grahasarana Tbk.
62	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk.
63	GOLD	Golden Retailindo Tbk.
64	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.
65	HERO	Hero Supermarket Tbk.
66	HOME	Hotel Mandarin Regency Tbk.
67	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.
68	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
69	ICON	Island Conceppts Indonesia Tbk.
70	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.
71	INAF	Indofarma (persero) Tbk.

72	INAI	Indal Aluminium Industri Tbk.
73	INCI	Intanwijaya International Tbk.
74	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
75	INDS	Indospring Tbk.
76	INPP	Indonesia Paradiso Property Tbk.
77	INTD	Inter Delta Tbk.
78	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
79	ISAT	Indosat Tbk.
80	JIHD	Jakarta International Hotel & Dev. Tbk.
81	JKON	Jaya Kontruksi Manggala Pratama Tbk.
82	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk.
83	JRPT	Jaya Real Property Tbk.
84	JSPT	Jakarta Setiabudi International Tbk.
85	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.
86	KAEF	Kimia Farma (persero) Tbk.
87	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.
88	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.
89	KDSI	Kedawang Setia Industri Tbk.
90	KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.
91	KICI	Kadung Indah Can Tbk.
92	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
93	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
94	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.
95	LION	Lion Metal Works Tbk.
96	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.
97	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
98	LPCK	Lippo Cikarang Tbk.
99	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
100	LSIP	PP London Sumatera Indonesia Tbk.
101	LTLS	Lautan Luas Tbk.
102	MBTO	Martina Berto Tbk.
103	MERK	Merck Tbk.
104	META	Nusantara Infrastructure Tbk
105	MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk.
106	MICE	Multi Indocitra Tbk.
107	MIRA	Mitra International Resources Tbk.
108	MITI	Mitra Investindo Tbk.
109	MLPL	Multipolar Tbk.
110	MLPT	Multipolar Technology Tbk.

111	MPPA	Matarahari Putra Prima Tbk.
112	MTDL	Metrodata Electronic Tbk.
113	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
114	MYOR	Mayora Indah Tbk.
115	NELY	Pelayaran Indah Nelly Dwi Putri Tbk.
116	NIRO	Nirwana Developmen Tbk.
117	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.
118	PGAS	Perusahaan Gas Negara (persero) Tbk.
119	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.
120	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.
121	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.
122	PSDN	Prasida Aneka Niaga Tbk.
123	PTBA	Tambang Batu Bara Bukit Asam (persero) Tbk.
124	PTPP	PP (persero) Tbk.
125	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
126	PYFA	Pyridam Farma Tbk.
127	RALS	Ramaya Lestari Santosa Tbk.
128	RANC	Surya Boga Lestari Tbk.
129	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.
130	RODA	Pikko Land Development Tbk.
131	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.
132	SCBD	Danayasa Arthatama Tbk.
133	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.
134	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
135	SGRO	Sampoerna Agro Tbk.
136	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.
137	SILO	Siloam International Hospital Tbk.
138	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.
139	SKBM	Sekar Bumi Tbk.
140	SMBR	Semen Baturaja (persero) Tbk.
141	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.
142	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.
143	SMGR	Semen Indonesia (persero) Tbk.
144	SMSM	selamat Sempurna Tbk.
145	SONA	Sona Topas Tourism Industri Tbk.
146	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.
147	SRSN	Indo Acidatama Tbk.
148	SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk.
149	SSIA	Sumber Semesta Internusa Tbk.

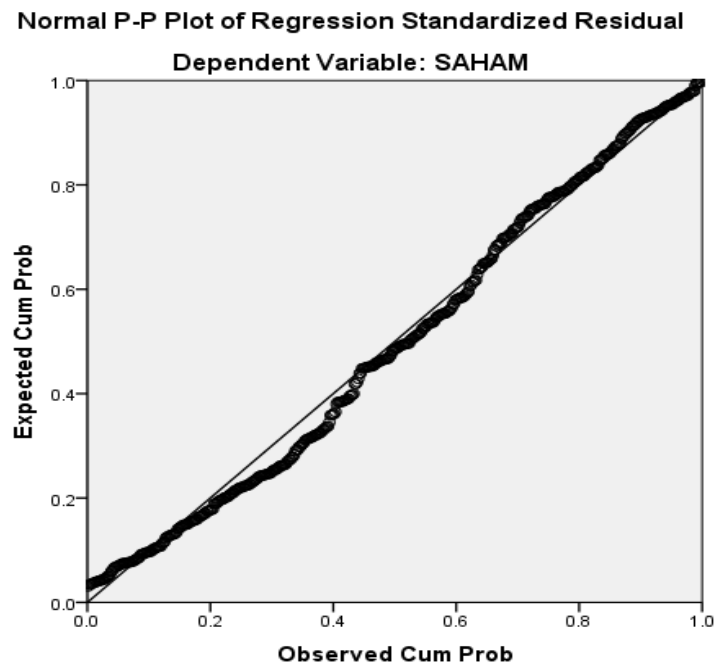
150	SSTM	Sunson Textil Manufactur Tbk.
151	STAR	Star Petrochem Tbk.
152	TCID	Mandom Indonesia Tbk.
153	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.
154	TINS	Timah (persero) Tbk.
155	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (persero) Tbk.
156	TMPO	Tempo inti Media Tbk.
157	TOTO	Surya Total Indonesia Tbk.
158	TRIS	Trisula International Tbk.
159	TRST	Trias Sentosa Tbk
160	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industri & Trading Comapany, Tbk.
161	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.
162	UNTR	United tractor Tbk.
163	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
164	VOKS	Voksel Elektrik Tbk.
165	WAPO	Wahana Pronatural Tbk.
166	WICO	Wicaksana Overseas Intrnational Tbk.
167	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.
168	WSKT	Wijaya Karya Beton Tbk.
169	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk.

HASIL OLAH SPSS

1. Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	507	101.00	541.00	205.2446	84.68390
ROA	507	1.00	995.00	350.2263	276.37761
DER	507	1.00	996.00	312.6489	290.52328
AKTIVITAS	507	2.00	271.00	86.7475	59.59832
EPS	507	1.00	998.00	389.7633	278.07834
SAHAM	507	1.00	56.00	20.4892	12.50081
Valid (listwise)	N 507				

2. Uji normalitas

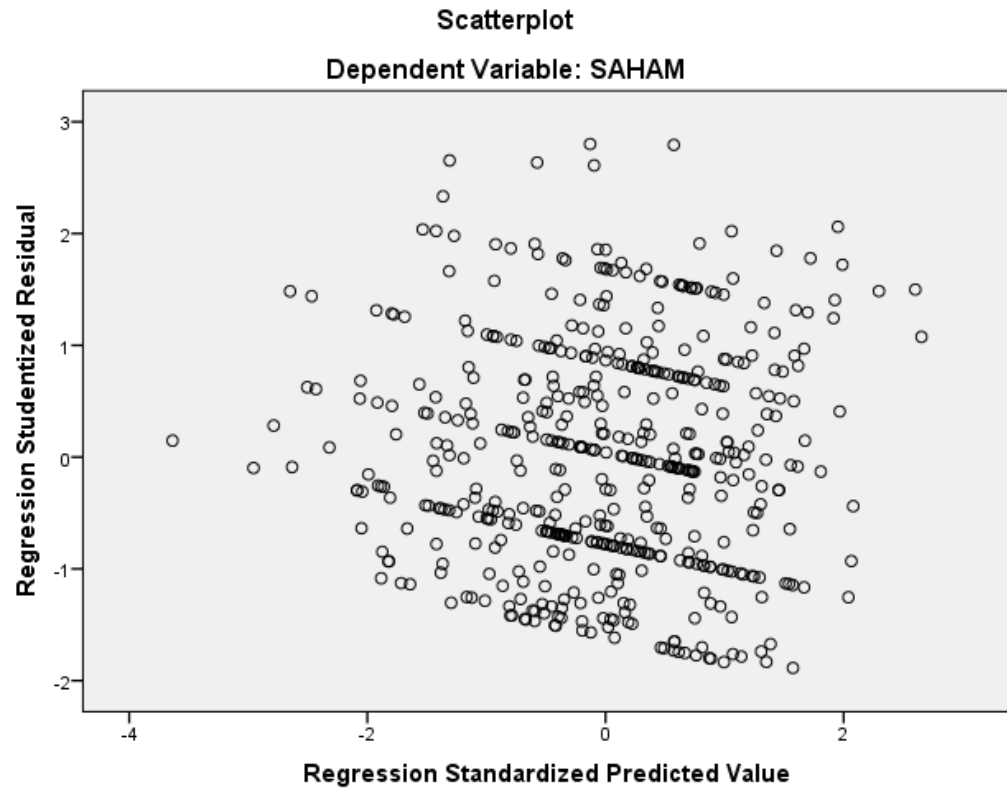


3. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	27.693	2.029		13.650	.000		
CR	-.015	.006	-.104	-2.361	.019	.982	1.019
ROA	.004	.002	.087	1.978	.049	.983	1.018
DER	-.005	.002	-.105	-2.394	.017	.983	1.017
AKTIVITAS	-.026	.009	-.126	-2.882	.004	.991	1.009
EPS	-.004	.002	-.099	-2.242	.025	.978	1.023

a. Dependent Variable: SAHAM

4. Uji Heteroskedastisitas



5. Uji Autokolerasi

Model Summary^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.225 ^a	.051	.041	12.23982	1.147
a. Predictors: (Constant), EPS, DER, AKTIVITAS, ROA, CR					
b. Dependent Variabel: SAHAM					

6. Uji t

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
	(Constant)	27.693	2.029		13.650	.000
	CR	-.015	.006	-.104	-2.361	.019
	ROA	.004	.002	.087	1.978	.049
	DER	-.005	.002	-.105	-2.394	.017
	AKTIVITAS	-.026	.009	-.126	-2.882	.004
	EPS	-.004	.002	-.099	-2.242	.025

a. Dependent Variabel: SAHAM

7. Uji f

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
	Regression	4016.253	5	803.251	5.362	.000 ^b
	Residual	75056.437	501	149.813		
	Total	79072.690	506			

a. Dependent Variabel: SAHAM
b. Predictors: (Constant), EPS, DER, AKTIVITAS, ROA, CR

8. Uji R²

Model Summary ^b				
Model		Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
	.225 ^a	.051	.041	12.23982

a. Predictors: (Constant), EPS, DER, AKTIVITAS, ROA, CR
b. Dependent Variabel: SAHAM

CURRICULUM VITAE



A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Nasrun Ritonga
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat, Tanggal Lahir : Janji Nauli 03 Juni 1993
Alamat Asal : Maju Jaya, Paluta, Sumatera Utara
Alamat Tinggal :Jln. Langenarjan kidul No.5b Penambahan,
Kraton Yogyakarta
Email : nasrunritonga03@yahoo.com
No. HP : 0823 2870 6098

B. Latar Belakang Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
SD	SD Langkimat	1999-2005
SMP	PP Al-Hamidiyah	2005-2008
SMU	PP AH-Madul Jariah Kota Pinang	2008-2011
S1	UIN Medan	2011-2015