

PENGARUH TINGKAT PAJAK, PROFITABILITAS, DAN *COST OF CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (BANK UMUM SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OJK PERIODE TAHUN 2013-2017)



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH :

DIFA TSANIYA NAFHANTI

15830018

PEMBIMBING :

Dr. DARMAWAN, S.Pd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2019**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1327/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2019

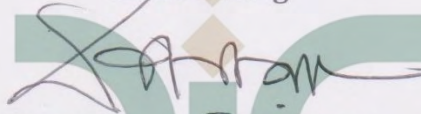
Skripsi/tugas akhir dengan judul: **"Pengaruh Tingkat Pajak, Profitabilitas, Dan Cost Of Capital Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah Yang Terdaftar di OJK Tahun 2013-2017"**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Difa Tsaniya Nafhanti
NIM : 15830018
Telah diujikan pada : Jumat, 26 April 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

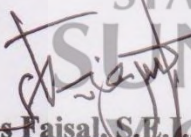
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang


Dr. Darmawan, S.Pd. MAB.
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I


Penguji II


Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19900817 201503 1 008


Abdul Qayum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

Yogyakarta, 08 Mei 2019

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN


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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Difa Tsaniya Nafhanti

Kepada

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

Assalamualaikum Wr.Wb

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

Nama : Difa Tsaniya Nafhanti

NIM : 15830018

Judul Skripsi : **“Pengaruh Tingkat Pajak, Profitabilitas, dan *Cost of Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah Yang Terdaftar di OJK Tahun 2013-2017”**

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

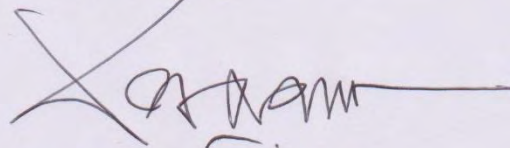
Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 10 Syaban 1440 H

16 April 2019 M

Pembimbing,



Dr. Darmawan, SPd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Difa Tsaniya Nafhanti

NIM : 15830018

Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Tingkat Pajak, Profitabilitas, dan Cost of Capital Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah Yang Terdaftar di OJK Tahun 2013-2017”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10 Syaban 1440 H

15 April 2019 M

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Difa Tsaniya Nafhanti
NIM. 15830018

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Difa Tsaniya Nafhanti
NIM : 15830018
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Karya : Skripsi

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

“Pengaruh Tingkat Pajak, Profitabilitas, dan *Cost of Capital* Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Syariah Yang Terdaftar di OJK Tahun 2013-2017”

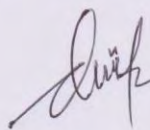
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

16 April 2019

Yang menyatakan



(Difa Tsaniya Nafhanti)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim....

Alhamdulillah segala syukur kupanjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kesempatan untuk menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan.

Kupersembahkan karya sederhana ini Kepada :

Kedua orang tuaku, Bapak Sukardi dan Ibu Sulistiati, yang tidak pernah lelah dan selalu mendoakan yang terbaik untuk anak-anaknya. Serta Kakak tercinta.

Seluruh keluarga besarku, para guruku, dan para sahabatku

Almamaterku, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṡād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	bawah)
ظ	Zā'	ẓ	te (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	zet (dengan titik di bawah)
غ	Gain	g	bawah)
ف	Fā'	f	koma terbalik di atas

ق	Qāf	q	ge
ك	Kāf	k	ef
ل	Lām	l	qi
م	Mīm	m	ka
ن	Nūn	n	el
و	Wāwu	w	em
هـ	Hā'	h	en
ء	Hamzah	`	w
ي	Yā'	Y	ha
			apostrof
			Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

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

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عِلَّةٌ	ditulis	<i>'illah</i>
كِرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	ditulis	<i>karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----َ ----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
----ِ ----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>

-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>
-------	--------	---------	----------

فعل	Faḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
كسر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاء	Ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تاني	ditulis ditulis	<i>aa</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	ditulis ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu ماتي	ditulis ditulis	<i>uu</i> <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بئسكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئيشكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
قِيَّاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّامِس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي فُرُوض	Ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
أَهْلُ لِسْنَةٍ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. 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 H. Muh Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sekaligus dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

5. Bapak Agus Faisal, S.E.I, M.E.I. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, mengarahkan dalam akademik dan pengajuan judul penelitian ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff tata usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Keluarga besar penulis, Bapak Sukardi dan Ibu Sulistiati, serta kakak Faza Anangga Novansyah yang selalu melimpahkan seluruh kasih sayang serta mendoakan dan selalu memberikan motivasi serta nasihat terbaik kepada penulis.
9. Yang selalu menemani dan memberi semangat serta dukungan, Fasa Dzukran Shofari.
10. Sahabat-sahabat yang selalu menyemangati, serta mengingatkan saya tentang tanggung jawab, selalu mendukung, membantu dan menyemangati selama perkuliahan dan menyelesaikan skripsi serta membagi suka duka bersama. saat penulisan skripsi Linda Mayasari, Naentin Dea Rizki Pangesti, Nanda Ayu Lestari, Ifa Maharta Khoirunnihayah, Kustanti Nurul Ulva.
11. Teman-teman Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya teman-teman Social Entrepreneur. Serta keluarga besar Serambi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

12. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang sama-sama saling mendukung dan menyemangati baik saat masa-masa perkuliahan maupun penyusunan skripsi.
13. Serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu, terimakasih atas segala bantuan dan kerjasamanya.

Semoga Allah SWT mebalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Aamiin Yaa Rabbal Alaamiin.

Yogyakarta, 16 April 2019

Difa Tsaniya Nafhanti

NIM. 15830018



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
MOTTO	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Teori Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
B. Cost of Capital	Error! Bookmark not defined.
C. Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
D. Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
E. Tingkat Pajak	Error! Bookmark not defined.
F. Bank Umum Syariah	Error! Bookmark not defined.

G. Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
H. Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
I. Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Jenis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Jenis dan Sumber Data.....	Error! Bookmark not defined.
C. Populasi dan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
E. Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
F. Metode Analisis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP.....	14
A. Kesimpulan.....	14
B. Saran.....	14
DAFTAR PUSTAKA.....	16
LAMPIRAN.....	19
CURRICULUM VITAE.....	27

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Bank Umum Syariah.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Hasil Estimasi Menggunakan <i>Random Effect Model</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 7 Hasil Uji F-Statistik	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 9 Hasil Uji t (<i>t-test</i>)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Aset Keuangan Syariah Global Per Sektor	1
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Aset	3
Gambar 1. 3 Profitabilitas Perbankan Syariah 2013-2017.....	6
Gambar 2. 1 Struktur Modal Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Terjemahan Teks Arab	19
Lampiran 2 : Daftar Sampel Penelitian.....	19
Lampiran 3 : Data Sampel Penelitian.....	20
Lampiran 4 : Statistik Deskriptif.....	22
Lampiran 5 : Hasil Uji Chow	23
Lampiran 6 : Hasil Uji Hausman	24
Lampiran 7 : Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	25
Lampiran 8 : Hasil Uji Regresi Data Panel RE.....	25



PENGARUH TINGKAT PAJAK, PROFITABILITAS, DAN *COST OF CAPITAL* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (BANK UMUM SYARIAH YANG TERDAFTAR DI OJK PERIODE TAHUN 2013-2017)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari tingkat pajak, profitabilitas, dan *cost of capital* terhadap nilai perusahaan Bank Umum Syariah yang terdaftar di OJK tahun 2013-2017. Populasi dalam penelitian ini adalah 12 Bank Umum Syariah yang terdaftar di OJK tahun 2013-2017. Dengan menggunakan *purposive sampling*, maka didapatkan 11 Bank Umum Syariah yang akan diteliti. Data diperoleh dari publikasi laporan keuangan yang didapat dari website resmi Bank Umum Syariah. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan *Random Effect Model* yang diolah dengan aplikasi Eviews 9.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan tingkat pajak, profitabilitas, dan *cost of capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah. Adapun secara parsial, tingkat pajak dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah. *Cost of capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah.

Kata kunci : Bank Umum Syariah, Tingkat Pajak, Profitabilitas, *Cost of Capital*, Nilai Perusahaan


STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

THE EFFECT OF TAX RATES, PROFITABILITY, AND COST OF CAPITAL TO THE FIRM VALUE OF ISLAMIC PUBLIC BANK LISTED AT THE OJK FOR THE PERIOD 2013-2017

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of tax rates, profitability, and cost of capital to the firm value of Islamic public bank listed on OJK in 2013-2017. The population in this study were 12 Islamic Public Banks listed on OJK in 2013-2017. By using purposive sampling, 11 Islamic banks will be studied. Data is obtained from the publication of financial statements obtained from the official website of the Islamic Public Bank. The analytical method used in this study is panel data regression analysis with the Random Effect Model which is processed with the EIEWS 9.0 application. The results of the study show that simultaneously the tax rate, profitability, and cost of capital affect the value of Islamic commercial bank companies. As for partially, tax rates and profitability affect to the firm value of Islamic Public bank. Cost of capital does not affect to the firm value of Islamic Public Bank.

Keywords: Islamic Public Bank, Tax Rates, Profitability, Cost of Capital, Firm Value



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

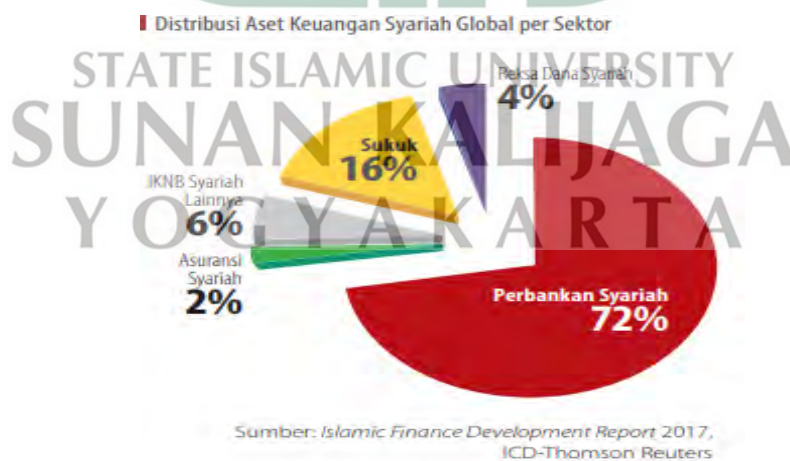
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pada saat ini, sistem keuangan di Indonesia didominasi oleh sektor perbankan sehingga Indonesia dapat dikategorikan sebagai *bank based country* (Muljawan, 2014:2). Dominasi sektor perbankan dalam sistem keuangan Indonesia dicerminkan oleh besarnya aset perbankan yang jauh lebih besar jika dibandingkan dengan aset lembaga keuangan lainnya. Sebagaimana Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mempublikasikan bahwa saat ini perbankan syariah menguasai aset keuangan Indonesia sebesar (72%). Adapun aset lembaga keuangan lainnya masih jauh dibawah aset perbankan seperti asuransi syariah (2%), IKNB Syariah (6%), sukuk (16%), serta Reksa Dana Syariah (4%). Yang tercermin pada gambar berikut:

Gambar 1. 1 Aset Keuangan Syariah Global Per Sektor



Sumber : OJK, diolah 2017

Dominasi aset perbankan dalam sistem keuangan tentu sangat mempengaruhi kegiatan ekonomi di Indonesia. Sebagaimana dikemukakan oleh Kasmir (2013: 2), perbankan dapat dikatakan sebagai darahnya perekonomian suatu negara. Sehingga keberadaan perbankan di suatu negara dapat memungkinkan kemajuan negara tersebut. Akan tetapi sebaliknya, suatu negara juga dimungkinkan mengalami kemunduran seiring dengan rusaknya sektor perbankan di negara tersebut (Salam, 2016).

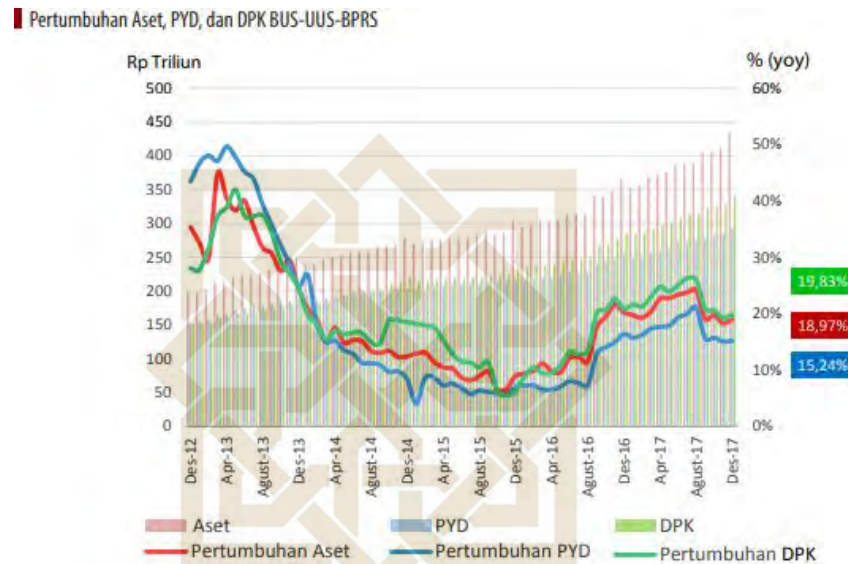
Hal tersebut didukung oleh Kementerian PPN/Kepala Bappenas Brodjonegoro, yang berpendapat bahwa, “Indonesia memiliki potensi yang besar untuk mengembangkan ekonomi syariah sebagai negara berpenduduk mayoritas muslim. Indonesia berpeluang menjadi pasar produk halal terbesar di dunia sekaligus menjadi produsen produk halal. Ekonomi syariah sebagai arus perekonomian baru yang berpotensi mendorong pertumbuhan global. Namun sebelum itu, Indonesia terlebih dahulu membutuhkan bank syariah berskala besar”¹

Mengingat begitu pentingnya fungsi dan peranan perbankan syariah di Indonesia, maka pihak perbankan syariah perlu meningkatkan kinerjanya agar tercipta perbankan dengan prinsip syariah yang sehat dan efisien. Untuk mengetahui keberhasilan kinerja suatu Bank maka dapat dilihat kinerja keuangannya yang tercermin dari laporan keuangan yang diterbitkannya. Salah

¹ <https://ekbis.sindonews.com/read/1367540/34/bappenas-indonesia-butuh-bank-syariah-skala-besar-1546488688>

satunya dapat dilihat dari nilai perusahaannya yang tercermin dalam grafik pertumbuhan aset bank umum syariah berikut.

Gambar 1. 2 Pertumbuhan Aset



Sumber : OJK, diolah 2017

Berdasarkan grafik diatas, pertumbuhan aset bank umum syariah terjadi penurunan pada tahun 2013 menuju tahun 2015, namun kembali naik pada tahun 2016 menuju tahun 2017. Menurut Mulya E. Siregar, Deputy Komisioner Industri Keuangan Non Bank OJK yang dimuat dalam *Statistik Keuangan Syariah*, menjelaskan bahwa

“Pertumbuhan perbankan syariah disebabkan karena permodalan yang kecil, biaya dana yang mahal, biaya operasional yang belum efisien, layanan yang belum memadai serta kualitas SDM dan teknologi yang masih tertinggal jauh. Tantangan ini harus disikapi dengan strategi yang tepat, misalnya dengan melakukan inovasi produk, meningkatkan pemahaman masyarakat, meningkatkan permodalan, komitmen pemegang saham serta peningkatan kualitas dan kuantitas SDM.”²

² <https://www.beritasatu.com/ekonomi/314843/pertumbuhan-bank-syariah-melambat-drastis-ini-penyebabnya>, diakses 10 Maret 2019, pukul 11.19 WIB

Berdasarkan penelitian oleh (Rizkiastuti, 2016), tujuan perusahaan secara umum dibagi menjadi dua bagian yaitu tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu menghasilkan laba untuk satu periode waktu sedangkan tujuan jangka panjang dari perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan, sehingga semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin sejahtera pula pemiliknya. Untuk itu nilai perusahaan bagi investor dan kreditur sangat penting untuk diketahui.

Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham, karena harga saham saat ini mencerminkan penilaian investor terhadap perusahaan di masa yang akan datang. Jika perusahaan mengambil keputusan yang buruk maka harga saham akan turun. Oleh karena itu, tujuan manajemen adalah mengambil keputusan yang bisa menaikkan harga saham, karena ini akan menghasilkan kekayaan bagi pemegang saham, sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan (Brigham dan Houston, 2010). Namun dalam penelitian ini, nilai perusahaan diprosikan dengan nilai buku. Dikarenakan beberapa bank umum syariah belum melakukan *Initial Public Offerings* (IPO). Sehingga menurut (Hermanson, 1987) nilai buku dapat dihitung dengan menggunakan total aset dikurangi kewajiban (hutang).

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan dipengaruhi oleh tingkat pajak, profitabilitas, dan *cost of capital*. Pajak menurut pasal 1 angka 1 UU No.28 th 2007 tentang ketentuan umum dan tata cara perpajakan adalah kontribusi wajib kepada negara yang bersifat memaksa berdasarkan Undang-Undang, dengan

tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan digunakan untuk keperluan negara bagi sebesar-besarnya kemakmuran rakyat.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh tingkat pajak, didukung oleh teori MM dengan pajak (1958), yang menyatakan bahwa dengan memasukkan pajak penghasilan perusahaan, maka penggunaan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini juga sesuai dengan penelitian (Lawi, 2016) yang menjelaskan tingkat keuntungan utang dan pajak suatu bank mempunyai hubungan positif, sehingga bank umum syariah memiliki motivasi untuk mengurangi pajak yang harus dibayarkan yaitu dengan meningkatkan utang.

Selain itu, keberhasilan kinerja suatu bank dapat dilihat dari kemampuannya dalam memperoleh laba, atau yang biasa disebut dengan profitabilitas. Profitabilitas merupakan salah satu indikator yang penting dalam mengukur kinerja suatu Bank, karena dengan profitabilitas yang baik akan menunjang operasional perusahaan, dan berperan besar bagi para *stakeholder*, seperti masyarakat, pemerintah, pegawai, kreditur, serta pihak-pihak lain yang ada kaitannya dengan perusahaan tersebut. Dengan profitabilitas yang baik, maka akan terjamin pula kesejahteraan para *stakeholder*.

Profitabilitas dapat diproksikan dengan rasio *Return On Asset* (ROA). ROA memfokuskan pada kemampuan bank dalam memperoleh laba pada proses operasional perusahaan secara keseluruhan. Tingkat profitabilitas bank lebih sering diukur dengan menggunakan ROA. Menurut (Kasmir, Analisis Laporan Keuangan, 2012) ukuran profitabilitas yang digunakan, adalah *Return On*

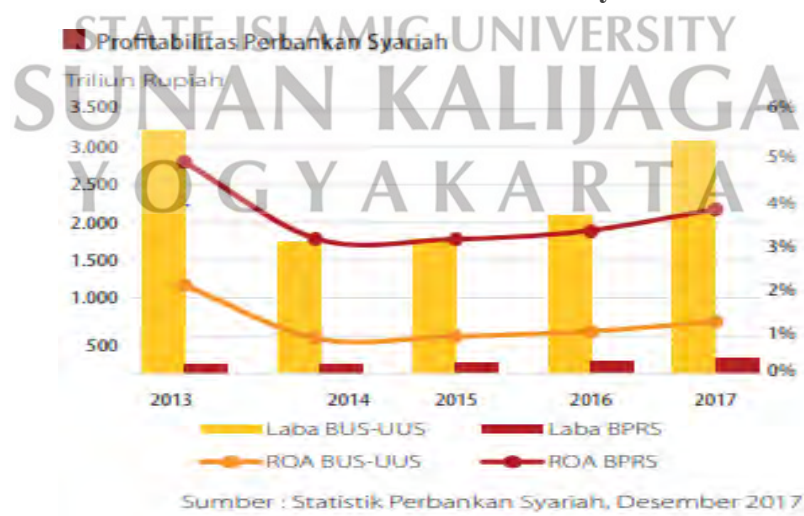
Equity (ROE) untuk perusahaan pada umumnya, dan *Return On Asset* (ROA) pada industri perbankan. (Dendawijaya, 2009) mengemukakan bahwa :

“Dalam penilaian tingkat kesehatan suatu bank, Bank Indonesia lebih mementingkan penilaian besarnya *return on assets* dan tidak memasukkan unsur *return on equity*. Hal ini dikarenakan Bank Indonesia sebagai pembina perbankan lebih mengutamakan nilai profitabilitas suatu bank yang diukur dengan asset yang dananya sebagian besar berasal dari dana simpanan masyarakat”

Sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA lebih mewakili dalam mengukur tingkat profitabilitas perbankan.

Menurut data terbaru Statistik Perbankan Syariah dari Otoritas Jasa Keuangan (2017), industri perbankan syariah telah mempunyai jaringan sebanyak 13 Bank Umum Syariah (BUS), 34 Unit Usaha Syariah (UUS), dan 104 BPRS. Berdasarkan UU No. 21 Tahun 2008, Bank Umum Syariah adalah Bank Syariah yang dalam kegiatannya memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran. Berikut merupakan data ROA Bank Umum Syariah periode tahun 2013-2017.

Gambar 1. 3 Profitabilitas Perbankan Syariah 2013-2017



Sumber : OJK, diolah 2017

Menurut Surat Edaran Bank Indonesia No.9/24/Dpbs tahun 2007, Bank Indonesia menetapkan standar ROA sebesar 1,5%. ROA yang berada diatas kriteria standar yang ditetapkan oleh BI memiliki kemampuan manajemen yang sangat tinggi dalam hal mengelola aktiva untuk meningkatkan pendapatan dan menekan biaya (Ilyas, Pengaruh Biaya Modal (Cost Of Capital) Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014, 2016).

Berdasarkan diagram rata-rata profitabilitas bank umum syariah di Indonesia tahun 2013-2017 yang dimuat dalam statistik perbankan syariah Otoritas Jasa Keuangan, menunjukkan bahwa terdapat penurunan tajam dari tahun 2013 ke 2014. Namun pada tahun 2014 hingga 2017 terdapat kenaikan. Naik turunnya ROA ini dipengaruhi oleh margin laba bersih dan perputaran total aktiva karena apabila ROA rendah itu disebabkan oleh rendahnya margin laba yang diakibatkan oleh rendahnya perputaran total aktiva (Kasmir, Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Ketujuh, 2014). Dan masih juga terdapat beberapa Bank yang memiliki ROA cenderung dibawah standar yang ditetapkan oleh BI yaitu dibawah 1,5%.

Bagi bank yang memiliki profitabilitas dibawah standar yang ditetapkan oleh Bank Indonesia serta mengalami penurunan maka bisa menjadi masalah bagi bank. Hal tersebut seperti yang telah diatur dalam peraturan Bank Indonesia No.9/1/PBI/2007 bahwa, “Bank yang melanggar aturan tingkat kesehatan bank akan dikenai sanksi administratif diantaranya: teguran tertulis, pembekuan kegiatan usaha, pencatatan pengurus atau pemegang saham dalam

daftar cekal”. Oleh karena itu masing-masing bank harus menjaga serta meningkatkan profitabilitas usahanya agar tidak melanggar aturan yang ditetapkan serta tidak mendapatkan sanksi.

Profitabilitas dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan didukung oleh penelitian (Hartono, 2016) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Juga penelitian (Wirajaya, 2013) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Namun berbeda dan tidak konsisten dengan penelitian (Moniaga, 2013) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga ketidakkonsistenan hasil penelitian ini menarik untuk diteliti ulang dengan objek yang berbeda pula.

Sementara itu, tingkat biaya penggunaan modal yang harus diperhitungkan oleh perusahaan adalah tingkat penggunaan biaya modal secara keseluruhan, karena itu biaya dari masing-masing sumber itu berbeda-beda, maka untuk menetapkan biaya modal dari perusahaan secara keseluruhan perlu menghitung biaya rata-rata tertimbang dari berbagai sumber dana tersebut. Konsep biaya modal dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya riil dari penggunaan modal masing-masing sumber dana untuk kemudian menentukan biaya rata-rata atau biasa disebut biaya modal rata-rata tertimbang atau *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) (Indra Setyawan, 2010).

Perhitungan biaya penggunaan modal sangatlah penting berdasarkan 3 alasan: 1) maksimisasi nilai perusahaan mengharuskan biaya-biaya (termasuk

biaya modal), 2) keputusan penganggaran modal (*capital budgeting*) memerlukan suatu estimasi tentang biaya modal, dan 3) keputusan-keputusan lain seperti *leasing*, modal kerja juga memerlukan estimasi biaya modal. Biaya modal yang tepat untuk semua keputusan adalah rata-rata tertimbang dari seluruh komponen modal (*Weighted Average Cost of Capital* atau *WACC*) (Atmaja, 2008).

Penentuan biaya modal yang berbeda, tentunya akan menghasilkan nilai perusahaan yang berbeda pula. Oleh karena itu, perlunya dilakukan analisis untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara biaya modal dengan nilai perusahaan yang maksimal.

Secara teori, pada penelitian (Duran, 1952) menjelaskan bahwa perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal ketika nilai perusahaan maksimum atau struktur modal yang membuat biaya rata-rata modal menjadi minimum. Dengan kata lain, nilai perusahaan mengalami peningkatan sampai titik tertentu terdapat *optimal capital structure* dan selanjutnya menurun, sehingga dapat dikatakan bahwa *cost of capital* mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan teori dan penelitian yang dikemukakan di atas, biaya modal memiliki pengaruh terhadap naik turunnya nilai perusahaan. Namun tidak konsisten dengan penelitian (Hartono, 2016) yang menyimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas serta tidak konsistennya penelitian sebelumnya, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang dengan judul, **“Pengaruh Tingkat Pajak, Profitabilitas, dan *Cost of Capital***

Terhadap Nilai Perusahaan dan Profitabilitas (Bank Umum Syariah Yang Terdaftar Di OJK Tahun 2013-2017) ”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan latar belakang diatas, maka dapat ditarik perumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah tingkat pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia yang terdaftar di OJK selama periode tahun 2013-2017?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia yang terdaftar di OJK selama periode tahun 2013-2017?
3. Apakah *cost of capital* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia yang terdaftar di OJK selama periode tahun 2013-2017?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah tersebut, maka secara umum tujuan penelitian ini antara lain adalah sebagai berikut :

- a. Untuk menganalisis pengaruh tingkat pajak terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia yang terdaftar di OJK selama periode tahun 2013-2017.
- b. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia yang terdaftar di OJK selama periode tahun 2013-2017.

- c. Untuk menganalisis pengaruh *cost of capital* terhadap nilai perusahaan pada Bank Umum Syariah di Indonesia yang terdaftar di OJK selama periode tahun 2013-2017.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan beberapa rumusan masalah dan tujuan penelitian tersebut, penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan acuan untuk diteliti lebih dalam lagi karena dimungkinkan terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan bank umum syariah.

b. Bagi Bank Umum Syariah

Diharapkan dengan hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan bagi Bank Umum Syariah dalam mengambil keputusan atas kebijakan yang berkaitan dalam masalah keuangan termasuk pendanaannya. Penelitian ini juga dapat dijadikan masukan untuk meningkatkan kinerja keuangan Bank Umum Syariah, agar dapat terus bertahan dan bersaing dalam industri perbankan dengan saka nasional maupun internasional.

c. Bagi Pihak Ketiga

Bagi pihak ketiga, khususnya masyarakat, hasil penelitian ini memberikan informasi kondisi Bank Umum Syariah di Indonesia, khususnya bagi pihak ketiga, karena dapat dijadikan masukan dalam

pengambilan keputusan ketika akan melakukan investasi dapat diketahui sejak dini.

D. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini terdiri dari tiga bagian. Bagian pertama merupakan halaman depan dalam penelitian yang terdiri dari cover, surat pengesahan, surat persetujuan skripsi, surat pernyataan keaslian, halaman persetujuan publikasi untuk kepentingan akademik, motto, halaman persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar gambar dan daftar lampiran.

Bagian kedua yaitu bagian isi yang terdiri dari lima bab. Bab pertama adalah pendahuluan. Pendahuluan merupakan bab paling awal dalam penelitian yang kemudian mengantarkan pada bab selanjutnya. Pendahuluan berisi latar belakang yang menggambarkan fenomena dan permasalahan akademik yang mendasari penelitian menjadi penting untuk dilakukan. Permasalahan-permasalahan yang telah diuraikan dalam latar belakang, dimunculkan pada rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan. Rumusan masalah ini kemudian dijawab dalam tujuan dan manfaat penelitian yang akan dilakukan. Bab pendahuluan ini diakhiri dengan sistematika penulisan yang merupakan gambaran tahapan-tahapan dalam penelitian ini.

Pada bab kedua landasan teori membahas tentang teori-teori yang menjadi dasar penulisan, telaah pustaka, hipotesis, dan model penelitian. Teori yang akan diurai adalah tentang struktur modal, tingkat pajak, profitabilitas, *cost of capital*, nilai perusahaan, dan Bank Umum Syariah. Telaah pustaka terdiri atas hasil dari penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian ini.

Untuk pengembangan hipotesis dirumuskan berdasarkan kerangka teori dan telaah pustaka yang merupakan jawaban sementara dari masalah yang akan diteliti.

Pada bab ketiga ini metode penelitian memuat secara rinci mengenai metode penelitian yang akan digunakan; jenis penelitian dan sumber data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, metode pengujian data, dan teknik analisis data.

Pada bab keempat ini berisi tentang analisis data dan pembahasan hasil penelitian berupa analisis statistik deskriptif, penentuan model estimasi data panel, uji hipotesis, dan pembahasan hasil penelitian.

Pada bab kelima ini merupakan bagian akhir yang memuat kesimpulan maupun jawaban dari pokok rumusan permasalahan yang diangkat dalam penelitian dan saran-saran yang ditujukan kepada pihak-pihak yang berkepentingan.

Bagian ketiga yaitu bagian akhir dari rangkaian penelitian ini yang terdiri dari daftar pustaka, lampiran-lampiran yang meliputi lampiran data penelitian, hasil analisis data penelitian dan *curriculum vitae*

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan bank umum syariah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel tingkat pajak, profitabilitas, dan *cost of capital* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah. Tetapi secara parsial, *cost of capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah.
2. Variabel profitabilitas dan *cost of capital* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah. Tetapi secara parsial, *cost of capital* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan bank umum syariah.

B. Saran

Berdasarkan analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan bank umum syariah yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka penulis memberikan saran kepada pihak perusahaan, masyarakat sebagai nasabah dan kepada peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan bank umum syariah dapat terus meningkatkan mutu serta kualitas produk perbankan syariah, sehingga masyarakat lebih tertarik untuk menggunakan produk dari bank umum syariah.

2. Bagi masyarakat yang dalam hal ini sebagai nasabah, diharapkan lebih menyadari kelebihan serta keunggulan dari perbankan syariah dibandingkan dengan perbankan konvensional dan segera beralih ke perbankan syariah.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan mampu menambahkan variabel kepemilikan institusional, atau menjadikan variabel kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi yang dimungkinkan dapat mempengaruhi nilai perusahaan bank umum syariah.



DAFTAR PUSTAKA

- Ade Winda Septiana. 2015. *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Prakttik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV ANDI OFFSET
- Antonio, Muhammad Syafi'i. 2001. *Bank Syariah: Dari Teori ke Praktik*. Jakarta: Gema Press
- Ayu Sri dan Ary Wirajaya. 2013. *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.2 (2013): 358-372, ISSN: 2302-8556.
- Barnae, Amir dan Amir Rubin. 2005. *Corporate Social Responsibility as a Conflict Between Shareholders*. Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol. 16 No.2
- B, Riyanto. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Budi Hartono. 2016. *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012*. Skripsi Universitas Lampung
- Dr. Darmawan, M.AB. 2019. *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
- David Durand. 1952. *Cost of Debt and Equity Funds for Business: Trends and Problems of Measurement*. National Bureau of Economic Research, Conference on Research in Business Finance, ISBN 0-87014-194-5
- Dendawijaya. 2009. *Manajemen Perbankan*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Dr Muhammad, M. Ag. 2002. *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- E, Widodo. 2001. *Rasio Keuangan Untuk Mengatur Asosiasi Likuiditas Struktur Modal, Dan Kualitas Aktiva Dengan Profitabilitas Bank, Analisis Korelasi Kanokikal*
- Franco Modigliani dan Merton H. Miller. 1958. *The Cost of Capital, Corporate Finance and the Theory of Investment*. The Ameican Economic Review, Vol 48. No 3 (Juni, 1958)
- George H. Hempel, Alan B. Coleman dan Donal G. Simonson. 1986. *Bank Management, Text and Case*. New York: John Wiley & Sons
- Hari Sulistyo. 2017. *Analisis Struktur Modal Terhadap WACC dan Analisis WACC Terhadap Nilai Perusahaan* Jurnal Volume 2 No. 01 2017.

- Haruman, Tendi. 2007. *Pengaruh Keputusan Keuangan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang listing di BEJ)*. The First PPM National Conference On Management Research. Sekolah Tinggi Manajemen PPM Universitas Widayatama Bandung.
- Houston, Brigham E F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indra Setyawan, Apriyani Dorkas Rambu Atahau. 2010. *Cost of Capital Pada Bank Mandiri Syariah Peiode 2004-2008*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 14, No.1 Januari 2010
- Ilyas, Muhammad. 2016. *Pengaruh Biaya Modal (Cost of Capital) Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa*. Skripsi Universitas Pendidikan Indonesia
- Lestari. 2017. *Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT Vol.2, S1, September 2017.:293-306 P ISSN: 2527-7502 E ISSN : 2581-2165
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Ketujuh*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Michael C Jensen dan William H. Meckling. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost And Ownership Structure*. Journal of Financial Economics 3 (1976) 305-360
- Muhammad Shadap Abdul Sattar. 2015. *Cost of Capital- The Effect to the Firm Value And Profitability; Empirical Evidences in Case of Personal Goods (Textile) Sector of KSE 100 Index*. Jurnal of Poverty, Investment and Development
- Moniaga, Fernandes. 2013. *Struktur Modal, Profitabilitas dan Struktur Biaya Tethadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca Periode 2007-2011*. Jurnal EMBA Vol. 1 No. 4 Dember 2013 ISSN 2303-1174
- Myers S. C dan Majluf N.S. 1984. *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have*. Journal of Financial Economics
- Nurani Agustina. 2009. *Analisis Pengaruh Faktor Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan, Tingkat Pajak, Struktur Asset, Risiko dan Ukuran Bank Terhadap Struktur Modal Bank di Indonesia Pada Periode Penelitian 2003 hingga 2007*. Depok: Skripsi UI

- Nur Indriantoro, Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPF E Fakultas Ekonomika dan Bisnis UGM
- Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan*. Jakarta Pusat: PPM
- Salam, Annisa Nur. 2016. *Deteksi Dini Krisis Perbankan Konvensional dan Perbankan Syariah tahun 2008-2016*. Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga
- Shubber, K & Alfaziri, E, 2008. *Cost of Capital of Islamic Banking Institutions: An Empirical Study of A Special Case*. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management, Vol.1, No.1
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung: CV Alfabeta
- Sujoko. 2007. *Teori Struktur Modal: Sebuah Survei*. Jurnal Ekonomi Modernisasi Volume 3 Nomor 2
- Stephen A. Ross. 1977. *The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach*. The Bell Journal of Economics Vol 8, No 1 (Spring, 1977). The Rand Corporation
- Tarjo. 2008. *Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital*. Pusat Data Ekonomi dan Bisnis FE UI. Vol. 11
- Yoyon Supriyadi, Tarida M.S. Manurung, dan Fanny Atmaja Nataputra. 2010. *Pengaruh WACC terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk dan PT Gudang Garam Tbk)*. Jurnal Ilmiah Ranggading, Volume 10 No. 1, April 2010 : 32-44.
- William L. Megginson. 1997. *Corporate Finance Theory*. Addison-Wesley: University of Georgia
- http://file.upi.edu/Direktori/FPEB/PRODI.AKUNTANSI/198201232005012_ELIS_MEDIAWATI/KONSEP_UTANG_DAN_MODAL.pdf, diakses pada Rabu, 31 Oktober 2018, pukul 20.25 WIB
- <http://devyavianto.blogspot.com/2011/09/dasar-dasar-manajemen-keuangan.html>, diakses pada Rabu, 31 Oktober 2018 pukul 20.30 WIB.
- <https://ekbis.sindonews.com/read/1367540/34/bappenas-indonesia-butuh-bank-syariah-skala-besar-1546488688>, diakses pada Jumat, 14 Februari 2019 pukul 20.05 WIB
- <https://www.beritasatu.com/ekonomi/314843/pertumbuhan-bank-syariah-melambat-drastis-ini-penyebabnya>, diakses 10 Maret 2019, pukul 11.19 WIB

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Terjemahan Teks Arab

Halaman	Nama Surat : Ayat	Terjemahan
46	Q.S Al-Baqarah : 267	Hai orang-orang yang beriman, nafkahkanlah (di jalan Allah) sebagian dari hasil usahamu yang baik-baik dan sebagian dari apa yang Kami keluarkan dari bumi untuk kamu. Dan janganlah kamu memilih yang buruk-buruk lalu kamu menafkahkan daripadanya, padahal kamu sendiri tidak mau mengambilnya melainkan dengan memincingkan mata terhadapnya. Dan ketahuilah, bahwa Allah Maha Kaya Maha Terpuji.

Lampiran 2 : Daftar Sampel Penelitian

No	Bank Umum Syariah	Kode	Tahun Berdiri
1	Bank Muamalat Indonesia	BMI	November 1991
2	Bank Victoria Syariah	BVS	April 2010
3	BRI Syariah	BRIS	November 2008
4	BPD Jawa Barat Banten Syariah	BJBS	Januari 2010
5	BNI Syariah	BNIS	April 2000
6	Bank Syariah Mega Indonesia	BMS	Juli 2004
7	Bank Panin Syariah	BPS	Desember 2009

8	Bank Syariah Bukopin	BSB	Oktober 2008
9	Bank Syariah Mandiri	BSM	November 1999
10	BCA Syariah	BCAS	April 2010
11	Maybank Syariah	MBS	Oktober 2010

Lampiran 3 : Data Sampel Penelitian

BUS	Tahun	Nilai Perusahaan	Tingkat Pajak	Profitabilitas	Cost of Capital
BMI	2013	44818333	0.2719	0.50	0.1420
	2014	52979046	0.4088	0.17	0.0004
	2015	48220490	0.3160	0.20	0.1257
	2016	46309641	0.3086	0.22	0.0941
	2017	51711372	0.5666	0.11	0.0500
BVS	2013	1203763706	0.1730	1.14	0.4153
	2014	1355745606	-0.2260	-1.87	0.0726
	2015	1268057848	-0.2489	-2.36	0.0877
	2016	1393128533	0.3374	-2.19	0.0438
	2017	1794680471	0.2468	0.36	0.0096
BRIS	2013	12896	0.2956	1.15	20.9353
	2014	14743	0.7280	0.08	0.4053
	2015	17808	0.2746	0.77	14.0492
	2016	19222	0.2866	0.95	8.5886
	2017	22442	0.3303	0.51	1.8386

BJBS	2013	3965042	0.3020	0.91	0.0224
	2014	5499475	0.3675	0.72	0.0192
	2015	5914943	0.5436	0.25	0.0416
	2016	6500804	0.2404	-8.09	0.0004
	2017	6882618	0.0933	-5.69	0.2811
BNIS	2013	10869	0.3460	1.37	0.2095
	2014	16407	0.2583	1.27	0.3708
	2015	19707	0.2574	1.43	0.4053
	2016	23629	0.1769	1.44	0.3617
	2017	28209	0.3227	1.31	0.2357
BMS	2013	7216233	0.2513	2.33	0.1092
	2014	5743839	0.2543	0.29	0.0753
	2015	4625295	0.2692	0.30	0.0401
	2016	5481264	0.2480	2.63	0.0991
	2017	5732547	0.2476	1.56	0.0558
BPS	2013	3650091	0.2685	1.03	0.3211
	2014	5319454	0.2589	1.99	0.0779
	2015	6292987	0.2891	1.14	0.2393
	2016	34200	0.2742	0.37	0.5064
	2017	36288	0.0061	-10.77	0.7616
BSB	2013	3326630593	0.2825	0.69	0.9566
	2014	4333972024	0.3228	0.27	0.0251
	2015	4950914948	0.3169	0.79	0.0302
	2016	5586575111	-0.2332	0.76	0.0663

	2017	5633041863	-0.2372	0.02	0.5135
BSM	2013	52935	0.2631	1.52	0.1019
	2014	58612	0.4269	0.17	0.0552
	2015	60486	0.2259	0.56	0.0841
	2016	67598	0.2514	0.59	0.0832
	2017	74408	0.2502	0.59	0.0827
BCAS	2013	1766418844	0.2440	1.00	0.3059
	2014	2670032278	0.2628	0.80	0.3481
	2015	3955957416	0.2664	1.00	0.2192
	2016	4576073150	0.2520	1.10	2.0008
	2017	5214825620	0.2299	1.20	0.5445
MBS	2013	1763	0.3010	2.87	0.0279
	2014	1936	0.2698	3.61	0.0377
	2015	1467	0.2477	-20.13	-0.2849
	2016	1021	-0.1327	-9.51	-0.1772
	2017	870355	1.1368	5.50	-0.0099

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 4 : Statistik Deskriptif

	ROA	WACC	PAJAK	NP
Mean	-0.201273	1.020015	0.259847	8.97E+08
Median	0.720000	0.099100	0.266400	5499475.
Maximum	5.500000	20.93530	1.136800	5.63E+09
Minimum	-20.13000	-0.284900	-0.248900	1021.000
Std. Dev.	3.896948	3.505353	0.215880	1.71E+09
Skewness	-3.222090	4.560285	0.499436	1.765391

Kurtosis	15.05747	23.66595	8.058853	4.645648
Jarque-Bera	428.3353	1169.360	60.93481	34.77509
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	-11.07000	56.10080	14.29160	4.93E+10
Sum Sq. Dev.	820.0552	663.5251	2.516624	1.57E+20
Observations	55	55	55	55

Lampiran 5 : Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests				
Equation: Untitled				
Test cross-section fixed effects				
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.	
Cross-section F	103.104507	(10,41)	0.0000	
Cross-section Chi-square	179.506322	10	0.0000	
Cross-section fixed effects test equation:				
Dependent Variable: LNNP				
Method: Panel Least Squares				
Date: 03/05/19 Time: 13:53				
Sample: 2013 2017				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	17.41867	1.056177	16.49218	0.0000
WACC	-0.362856	0.182672	-1.986383	0.0524
ROA	0.375282	0.173679	2.160785	0.0354
PAJAK	-6.990684	3.125051	-2.236983	0.0297
R-squared	0.174256	Mean dependent var	15.15651	
Adjusted R-squared	0.125682	S.D. dependent var	5.014594	
S.E. of regression	4.688894	Akaike info criterion	5.998217	
Sum squared resid	1121.272	Schwarz criterion	6.144205	
Log likelihood	-160.9510	Hannan-Quinn criter.	6.054672	
F-statistic	3.587483	Durbin-Watson stat	0.363548	
Prob(F-statistic)	0.019809			

Lampiran 6 : Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test				
Equation: Untitled				
Test cross-section random effects				
Test Summary		Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random		6.855926	3	0.0766
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
WACC	0.006966	-0.004082	0.000054	0.1330
ROA	0.096525	0.101753	0.000007	0.0513
PAJAK	2.114439	1.943768	0.004315	0.0094
Cross-section random effects test equation:				
Dependent Variable: LNNP				
Method: Panel Least Squares				
Date: 03/05/19 Time: 13:51				
Sample: 2013 2017				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.61940	0.277217	52.73635	0.0000
WACC	0.006966	0.060742	0.114677	0.9093
ROA	0.096525	0.043488	2.219574	0.0320
PAJAK	2.114439	0.830275	2.546672	0.0147
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.968420	Mean dependent var		15.15651
Adjusted R-squared	0.958406	S.D. dependent var		5.014594
S.E. of regression	1.022702	Akaike info criterion		3.098102
Sum squared resid	42.88267	Schwarz criterion		3.609060
Log likelihood	-71.19782	Hannan-Quinn criter.		3.295694
F-statistic	96.71362	Durbin-Watson stat		1.436834
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7 : Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	68.87234 (0.0000)	2.165673 (0.1411)	71.03801 (0.0000)
Honda	8.298936 (0.0000)	-1.471623 --	4.827639 (0.0000)
King-Wu	8.298936 (0.0000)	-1.471623 --	3.192220 (0.0007)
Standardized Honda	9.206587 (0.0000)	-1.297745 --	2.567457 (0.0051)
Standardized King-Wu	9.206587 (0.0000)	-1.297745 --	0.912386 (0.1808)
Gourierieux, et al.*	--	--	68.87234 (< 0.01)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

Lampiran 8 : Hasil Uji Regresi Data Panel RE

Dependent Variable: LNNP
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 03/05/19 Time: 13:54
Sample: 2013 2017
Periods included: 5
Cross-sections included: 11
Total panel (balanced) observations: 55
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	14.67607	1.354386	10.83596	0.0000
WACC	-0.004082	0.060295	-0.067702	0.9463
ROA	0.101753	0.043405	2.344253	0.0230
PAJAK	1.943768	0.827673	2.348475	0.0228
Effects Specification				
			S.D.	Rho

Cross-section random	4.397547	0.9487
Idiosyncratic random	1.022702	0.0513

Weighted Statistics

R-squared	0.265927	Mean dependent var	1.567893
Adjusted R-squared	0.222746	S.D. dependent var	1.203079
S.E. of regression	1.060659	Sum squared resid	57.37484
F-statistic	6.158467	Durbin-Watson stat	1.094267
Prob(F-statistic)	0.001180		

Unweighted Statistics

R-squared	-0.024394	Mean dependent var	15.15651
Sum squared resid	1391.016	Durbin-Watson stat	0.045135



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

CURRICULUM VITAE

A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Difa Tsaniya Nafhanti
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Tempat, Tanggal Lahir : Sleman, 19 Juni 1997
 Alamat Asal : Cibukan, RT 05, RW 07,
 Sumberadi, Mlati, Sleman, Yogyakarta, 55288
 Alamat Tinggal : Cibukan, RT 05, RW 07, Sumberadi, Mlati,
 Sleman, Yogyakarta, 55288
 Email : difatsanaf@gmail.com
 No. HP : 085742342262 / 088228646200



B. Pendidikan Formal

- | | |
|---------------------------------------|-----------|
| 1. TK ABA SLEMAN KOTA | 2002-2003 |
| 2. SDN SLEMAN 1 | 2003-2009 |
| 3. SMPN 1 SLEMAN | 2009-2012 |
| 4. SMAN 1 MLATI | 2012-2015 |
| 5. UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA (S1) | 2015-2019 |

C. Pendidikan Non Formal

1. Sekolah Kader Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) 2016
2. Pelatihan *Sharia Banking Training Center* (SBTC) 2017

D. Pengalaman Organisasi

1. Anggota Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2015-2016
2. Bendahara Departemen *Social Entrepreneur* Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2016-2017

E. Penghargaan

1. Juara 2 Drum Band SD Tingkat Kabupaten Sleman
2. Juara 1 *Marching Band* SMP Tingkat Provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta
3. Finalis *Islamic Business Plan Competition* Tingkat Regional Daerah Istimewa Yogyakarta