

**PENGARUH CURRENT RATIO, WORKING CAPITAL
TURNOVER, RETURN ON EQUITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE,
DAN BUILDING CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2014-2018**



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**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
OLEH:
INTAN SHOLEHA PUTIKHASARI
NIM: 16830045

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**

**PENGARUH CURRENT RATIO, WORKING CAPITAL
TURNOVER, RETURN ON EQUITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE,
DAN BUILDING CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
PERIODE 2014-2018**



SKRIPSI

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

OLEH:

INTAN SHOLEHA PUTIKHASARI

NIM: 16830045

PEMBIMBING:

SUNARSIH, SE, M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Intan Sholeha Putikhasari

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Intan Sholeha Putikhasari

NIM : 16830045

Judul Skripsi : **“Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018”**


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

Dengan ini, kami mengaharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 15 Juni 2020

Pembimbing,


Sunarsih, SE, M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001



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-526/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2020

Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : INTAN SHOLEHA PUTIKHASARI
Nomor Induk Mahasiswa : 16830045
Telah diujikan pada : Kamis, 30 Juli 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 5f30fea7d8ae1



Penguji I
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 5f30f073cb712



Penguji II
Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 5f3114f308630



Yogyakarta, 30 Juli 2020
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 5f32159c4dbb2

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Intan Sholeha Putikhasari

NIM : 16830045

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 21 Juni 2020

Penyusun



Intan Sholeha Putikhasari
NIM.16830045

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

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

Nama : Intan Sholeha Putikhasari
NIM : 16830045
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri 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/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 15 Juni 2020

Yang menyatakan,


Intan Sholeha Putikhasari
NIM.16830045

HALAMAN MOTTO



Mulailah dari tempatmu berada.

Gunakan yang kau punya.

Lakukan yang kau bisa,

-Arthur Ashe



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Tulisan ini didedikasikan untuk pengembangan ilmu pengetahuan
khususnya dalam bidang keuangan

Terimakasih kepada almarhumah mama tercinta Dra Kisti
Handayani yang telah mengajarkanku untuk menjadi pribadi yang
sabar, kuat dan pantang menyerah.

Terimakasih kepada papa saya Widodo yang selalu mendoakan dan
mendukung saya.

Terimakasih kepada abang saya Miraj yang tidak pernah bertanya
kapan lulus.

Terimakasih kepada Ibu Sunarsih yang telah membimbing dan
mengarahkan penyusunan skripsi ini seperti ibu sendiri.

PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Tsa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es

ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	ZDza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang “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>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

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

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh
Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018". Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dan dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua tercinta Papa Widodo dan almarhumah Mama Kisti para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga Allah membalasnya dengan surga, Allahumma amin. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, M.A., selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S. Ag, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE, M.Si selaku pembimbing skripsi yang saya hormati.
5. Ibu Muhfiatun, M. E.I. selaku dosen pembimbing akademik saya.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Thank you to Dave and Nicky who always accompanies my day and inspires me. Thank you so much for all the support you have given me over the years.
9. Terimakasih kepada sahabat yang sudah saya anggap seperti saudara tidak kandung Humar Nur Wahid yang tidak pernah menemani saya mengerjakan skripsi namun menemani saya menjalani pahitnya hidup ini.
10. Terimakasih kepada Bapak Wahyu dan Om Andrian yang selalu menerima saya di kantornya untuk menuntut ilmu pasar modal.


11. Terimakasih kepada anak-anak mamih Widiastuty, Erika, Farah, Lina, Anis, Shinta, Putri yang selama kuliah selalu menemani saya dalam menjalani perkuliahan.
12. Terimakasih banyak kepada sahabat Koplo saya yang selalu menghibur dengan ketidakjelasan namun tidak berfaedah: Humar, Randi, Helmi, Hanif, Zein, Ningsih, Rafi, Ocit, Hayin, Akbar, dan Rizal.
13. Terimakasih kepada sahabat saya Tri Muryani yang selalu sedia membantu dalam segala hal baik organisasi maupun skripsi ini dan menemani saya selama di jogja.
14. Saudara-saudara saya di organisasi KSPM FEBI UIN SUKA.
15. Terimakasih banyak kepada semua teman-teman saya yang tidak bisa saya ucapkan satu persatu.

Disamping itu, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 11 July 2020


Intan Sholeha Putikhasari
NIM. 16830045

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GRAFIK	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
ABSTRAK.....	xxiv
ABSTRACT	xxv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Penulisan	12

BAB II LANDASAN TEORI.....	14
A. Landasan Teori.....	14
1. Teori Signal.....	14
2. Teori Agensi	17
3. Nilai Perusahaan.....	19
4. Likuiditas.....	22
5. Working Capital Turnover	24
6. Profitabilitas.....	26
B. TELAAH PUSTAKA	27
C. PENGEMBANGAN HIPOTESIS	29
1. Pengaruh Current Ratio terhadap Nilai Perusahaan	29
2. Pengaruh Working Capital Turnover terhadap Nilai Perusahaan	30
3. Pengaruh Return on Equity terhadap Nilai Perusahaan	32
D. KERANGKA PEMIKIRAN	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
A. Jenis Penelitian.....	36
B. Jenis dan Sumber Data Penelitian	36
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
D. Definisi Operasional Variabel.....	38
1. Variabel Dependen (Y)	38
2. Variabel Independen (X).....	38
E. Teknik Analisis Data.....	40
F. Metode Analisis	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
A. Pemilihan Sampel	47

B. Analisis Data Penelitian.....	49
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
2. Analisis Data Panel.....	51
C. Uji Asumsi Klasik Pada Estimator FGLS	57
D. Pengujian Hipotesis.....	58
E. Pembahasan	62
1. Pengaruh Current Ratio Terhadap Price to Book Value	62
2. Pengaruh Working Capital Turnover Terhadap Price to Book Value	64
3. Pengaruh Return on Equity (ROE) Terhadap Price to Book Value	67
BAB V KESIMPULAN.....	70
A. Kesimpulan.....	70
B. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	xxvi
CURRICULUM VITAE.....	lvii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Hasil Penelitian Berbagai Peneliti	8
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	48
Tabel 4.3 Data Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Spesifikasi Model.....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4.7 Hasil Uji LM	55
Tabel 4.8 Random Effect Model	56
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial	60

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Data Pergerakan Harga Indeks Sektoral	3
Grafik 1.2	Perkembangan Saham Syariah di Indonesia Tahun 2014-2019.....	6



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir 35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perhitungan Current Ratio.....	xxiv
Lampiran 2. Data Perhitungan WCTO.....	xxxii
Lampiran 3. Data Rasio PBV,CR,WCTO,ROE.....	xlv
Lampiran 4. Hasil Data Summary	1
Lampiran 5. Hasil Pengolahan Data Model Common Effect.....	li
Lampiran 6. Hasil Uji Spesifikasi Model.....	li
Lampiran 7. Hasil Pengolahan Data Model Fixed Effect.....	lii
Lampiran 8. Hasil Pengolahan Data Model Random Effect	liii
Lampiran 9. Hasil Pengolahan Data Uji Hausman.....	liv
Lampiran 10. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	liv
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas	lv
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas	lvi
Lampiran 13. Hasil Uji Hetero	lvi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Nilai perusahaan atau *Price to Book Value* (PBV) merupakan pandangan investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan merupakan rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga saham di pasar terhadap nilai bukunya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Working Capital Turnover* (WCTO), dan *Return on Equity* terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan rasio PBV. Objek dari penelitian ini yaitu pada perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan *Building Construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2014-2018. Penentuan sampel dengan metode *purposive sampling* dan berdasarkan kriteria didapatkan jumlah sampel sebanyak 31 perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari website <http://finance.yahoo.com> periode tahun 2014-2018. Pengujian hipotesis penelitian menggunakan teknik analisis regresi data panel dengan alat bantu *software* Stata 14.2 hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV), *Working Capital Turnover* (WCTO) tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV), sedangkan *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV).

Kata kunci : *Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity, Nilai Perusahaan, Price to Book Value.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Corporate value or Price to Book Value (PBV) is the investor's view of the company that is often associated with stock prices. Corporate value is the market ratio used to measure the performance of stock prices in the market against the book value. This study aims to determine the effect of Current Ratio (CR), Working Capital Turnover (WCTO), and Return on Equity to the value of the company proxied by the PBV ratio. The object of this research is the Property Sector, Real Estate and Building Construction companies listed on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) in 2014-2018. Determination of the sample by purposive sampling method and based on the criteria obtained a sample of 31 companies. The research data is secondary data obtained from the website <http://finance.yahoo.com> for the 2014-2018 period. Testing the hypothesis of the study using panel data regression analysis techniques with the software Stata 14.2 the results showed that the Current Ratio (CR) had a significant negative effect on Price to Book Value (PBV), Working Capital Turnover (WCTO) had no effect on Price to Book Value (PBV), while Return on Equity (ROE) has a significant positive effect on Price to Book Value (PBV).

Keyword: *Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity, Corporate Value, Price to Book Value.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

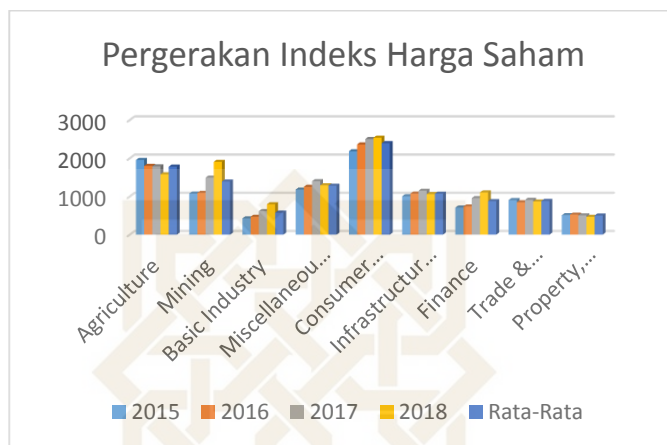
A. Latar Belakang

Salah satu upaya yang dapat dilakukan oleh pemerintah demi meningkatkan kesejahteraan masyarakat serta mengurangi tingkat pengangguran dan kemiskinan yaitu dengan menciptakan pertumbuhan ekonomi yang tinggi, berkualitas serta berkelanjutan. Salah satu komponen penting pertumbuhan perekonomian di Indonesia yaitu dengan adanya investasi. Dengan meningkatnya investasi di Indonesia akan membuka akses lapangan pekerjaan yang baru sehingga produktivitas dan kesejahteraan masyarakat juga meningkat (Kementrian Keuangan, 2019).

Salah satu sektor investasi yang memiliki peranan penting dalam hal perekonomian dan pembangunan Indonesia adalah sektor *property, real estate, & building construction*. Berkembangnya sektor *property, real estate, & building construction* dapat menjadi salah satu indikator untuk menilai pertumbuhan perekonomian di suatu negara terutama di Indonesia. Investasi pada sektor ini dapat menjadi salah satu pilihan yang aman dan menjanjikan dimasa mendatang (Wahyuni dkk, 2013). Hal ini dikarenakan Indonesia merupakan salah satu negara berkembang yang sedang gencar melakukan pembangunan nasional. Sehingga banyak perusahaan di sektor *property, real estate, & construction* berupaya mengoptimalkan nilai perusahaannya semaksimal mungkin untuk mengundang investor berinvestasi (Niasari, 2016).

Tujuan utama dari berdirinya suatu perusahaan adalah berusaha untuk memaksimalkan nilai perusahaan agar dapat memakmurkan pemegang saham. Dari besarnya nilai perusahaan dapat menggambarkan kepercayaan masyarakat terhadap hasil yang telah dicapai oleh perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham, sehingga meningkatnya nilai perusahaan dianggap sebagai suatu pencapaian. Selain mencerminkan nilai saat ini, nilai perusahaan juga dapat mencerminkan pendapatan yang diharapkan dimasa mendatang (Apsari dkk, 2015). Nilai perusahaan adalah salah satu indikator yang dibutuhkan investor dalam mengambil keputusan investasi (Fuad dkk, 2017). Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham dimana semakin tinggi harga saham di pasar maka nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang sahamnya juga tinggi (Wetson & Copeland, 1995). Harga erat kaitannya dengan nilai yang digunakan untuk mengukur suatu barang maupun jasa sebagai dasar untuk menukar suatu kepemilikan. Harga merupakan bagian dari nilai yang secara spesifik dapat dikuantifikasi (Djaja, 2018). Pergerakan indeks harga di sektor *property, real estate, & building construction* memiliki nilai yang paling rendah jika dibandingkan dengan sektor lainnya. Besarnya pergerakan indeks harga sektoral yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada grafik 1.1 di bawah ini.

Grafik1.1
Data Pergerakan Indeks Harga Sektoral Berbagai Sektor
di Bursa Efek Indonesia selama Tahun 2015-2018



Sumber diolah peneliti : www.yahoo.finance.com

Pada grafik pergerakan indeks harga sektoral dalam kurun waktu empat tahun terakhir menunjukkan bahwa indeks harga di sektor *Property, Real Estate, & Building Construction* menunjukkan angka yang paling rendah sedangkan yang tertinggi terdapat pada sektor *consumer goods*. Walaupun sempat mengalami peningkatan dari tahun 2015-2016, namun di tahun 2016-2018 sektor *Property, Real Estate & Building Construction* mengalami penurunan. Maka dapat disimpulkan bahwa rata-rata indeks harga sektor *Property, Real Estate, & Building Construction* paling rendah dibandingkan sektor lainnya.

Padahal di tahun 2018 sektor konstruksi di Indonesia mengalami peningkatan sebesar 10,36% terhadap Produk Domestik bruto (PDB) (Maulana, 2018). Di tahun yang sama pemerintah telah memiliki dua ratus dua puluh dua proyek dan tiga program yang

tercatat dalam *list* Proyek Strategis Nasional (PSN). Pemerintah telah menargetkan enam puluh delapan proyek bisa rampung dan beroperasi hingga tahun 2019 (Deni, 2019). Alexander (2018) menyatakan bahwa sektor konstruksi menempati posisi ketiga sebagai pendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia sepanjang tahun 2016. Berdasarkan data BPS di tahun tersebut yaitu tahun 2016 ekonomi Indonesia tumbuh sebesar 5,02% yaitu lebih tinggi dari tahun sebelumnya. Nilai rumah di Indonesia konsisten mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Ditambah lagi pemerintah yaitu Bank Indonesia (BI) berusaha menstimulus sektor ini dengan mengeluarkan pelonggaran kebijakan *Loan to Value* di tahun 2015. (Azkia, 2018) Real Estate Indonesia (REI) juga meyakini bahwa sektor *property* semakin menarik ditambah lagi tahun 2017 pemerintah terus melanjutkan pembangunan infrastruktur sehingga potensi pasar *property* diprediksi akan positif.

Namun informasi mengenai sektor tersebut tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap peningkatan indeks harga sektor *property, real estate, & building construction*. Seharusnya informasi tersebut dapat menjadi sinyal positif bagi investor. Seperti yang dinyatakan oleh Gumanti (2009) secara umum sinyal berarti isyarat yang dapat dilakukan oleh manajemen perusahaan kepada pihak luar manajemen seperti halnya investor. Sinyal yang dimaksud dapat terjadi dalam berbagai bentuk seperti yang dapat diamati secara langsung maupun yang perlu ditelaah lebih rinci. Apapun bentuk atau jenis sinyal yang dikeluarkan, semuanya dimaksudkan untuk menyiratkan sesuatu dengan harapan

pasar atau pihak eksternal akan melakukan perubahan penilaian atas perusahaan.

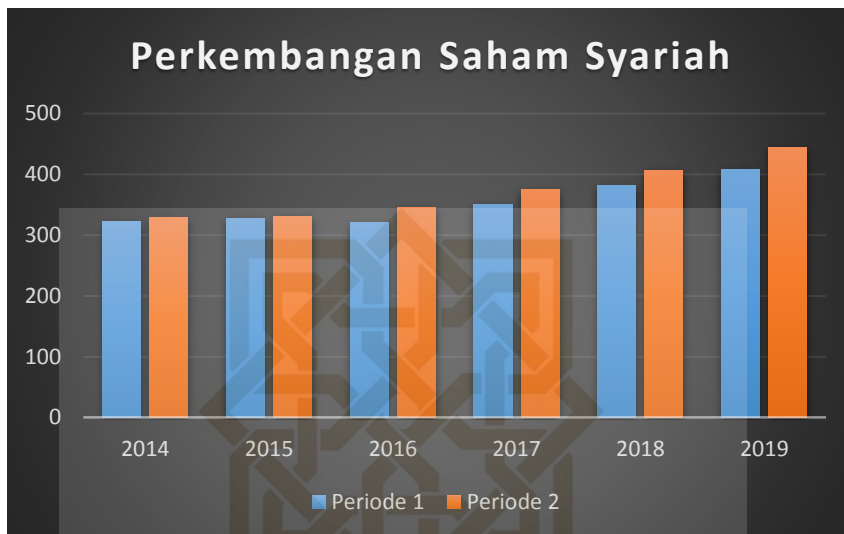
Menurut Brigham & Houston (2013) tingginya harga saham dapat diindikasikan dengan kesejahteraan pemegang saham. Maka dapat diartikan bahwa tingginya nilai perusahaan akan menciptakan kepercayaan tinggi dari pasar. Tingginya nilai perusahaan tidak hanya dapat mencerminkan kinerja perusahaan pada saat ini namun juga dapat menjadi sentimen positif terkait prospek perusahaan kedepannya. Jika perusahaan ingin memaksimalkan nilai perusahaannya maka pihak manajemen harus memanfaatkan kekuatan yang telah dimiliki perusahaan serta memperbaiki kelemahan yang terdapat pada perusahaan.

Setiap perusahaan pastinya memiliki tujuan utama untuk memakmurkan pemegang sahamnya. Namun manajer perusahaan dan pemegang saham memiliki kepentingan yang berbeda sehingga dapat menimbulkan masalah keagenan dimana investor cenderung menginginkan nilai saham dan deviden yang maksimal serta berusaha untuk mengawasi manajer perusahaan agar bertindak sesuai kepentingan investor. Sedangkan manajer memiliki dorongan dalam hal memenuhi kepentingan seperti untuk melakukan ekspansi perusahaan dan lainnya (Wahyuni dkk, 2013).

Peneliti tertarik menggunakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai objek pada studi kasus dikarenakan saham syariah dari tahun 2014-2019 terus mengalami pertumbuhan. Walaupun tidak terlalu pesat namun grafiknya terus mengalami peningkatan. Pertumbuhan saham syariah di Indonesia dapat dilihat pada grafik di bawah ini.

Grafik 1.2

Perkembangan Saham Syariah di Indonesia Tahun 2014-2019



Sumber: Direktorat Pasar Modal Syariah-OJK

Untuk mengetahui nilai perusahaan terdapat beberapa ukuran yang dapat digunakan untuk melihat besarnya nilai perusahaan yaitu dengan *price to book value*, *price earning ratio*, dan *price/cash flow ratio* (Wetson & Copeland, 1995). Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini yaitu *Price to Book Value* (PBV). Peneliti menggunakan rasio PBV sebagai ukuran nilai perusahaan karena PBV memiliki beberapa keunggulan dibanding rasio lain. Kelebihan PBV dinyatakan oleh Hartono (2016) di dalam tesisnya. Kelebihan yang pertama yaitu nilai buku perusahaan cenderung memiliki ukuran intuitif yang stabil jika dibandingkan dengan nilai pasarnya, kedua nilai buku mampu memberikan standar akuntansi yang konsisten bagi semua perusahaan dan dapat memberi petunjuk mengenai saham

yang *overvalue* maupun *undervalue*, dan kelebihan yang ketiga yaitu bagi perusahaan yang memiliki pendapatan yang negatif dan tidak dapat dinilai dengan rasio *price earning ratio* (PER) dapat dievaluasi menggunakan rasio PBV.

Adapun rasio yang digunakan pada variabel independen dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (mewakili rasio likuiditas), *Working Capital Turnover* (mewakili rasio aktivitas), dan *Return on Equity* (mewakili rasio profitabilitas). Peneliti mengambil rasio tersebut sebagai alat ukur karena dalam penelitian-penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil penelitian sehingga perlu dilakukan penelitian kembali untuk memperkuat teori yang ada. Untuk mempermudah melihat hasil penelitian terdahulu dapat dilihat pada tabel di bawah ini.



Tabel 1.1
Hasil Penelitian Berbagai Peneliti yang Menguji Variabel yang
Mempengaruhi Nilai Perusahaan

Variabel	Current Ratio (CR)	Working Capital Turnover (WCTO)	Return on Equity (ROE)
Mu'azizah dkk(2018)	Berpengaruh (+)		
Yee, dkk (2019)	Berpengaruh (+)		
Aprillia dkk(2018)	Berpengaruh (-)		
Purnama (2018)	Tidak Berpengaruh		
Anggraini (2014)	Tidak Berpengaruh		
Prasetiono (2016)		Berpengaruh (-)	
Sari & Sedana (2020)	Berpengaruh (-)		
Aprillia dkk (2018)	Berpengaruh (-)		
Siswoyo & Oetomo (2012)		Berpengaruh (+)	
Hasanah (2016)		Tidak Berpengaruh	
Saerang, Nangoy & Waraouw (2016)		Tidak Berpengaruh	
Hidayat (2010)			Berpengaruh (+)
Ali (2016)			Berpengaruh (+)
Fahrizal (2013)			Berpengaruh (-)
Carningsih (2009)			Tidak Berpengaruh

Sumber: Muazizah dkk (2018), Aprillia dkk (2018), Purnama (2018), Anggraini (2014), Eko Siswoyo dan Hening Widi Oetomo (2012), Prasetiono (2016), Hasanah (2016), Saerang, Nangoy, Warouw (2016), Sari & Sedana (2020), Yee dkk (2019), Hidayat (2010), Ali (2016), Fahrizal (2013), dan Carningsih (2009).

Beberapa hasil penelitian terdahulu mengenai nilai perusahaan menunjukkan hasil penemuan yang berbeda-beda. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Mu'azizah, dkk (2018), Yee, dkk (2019) memiliki hasil CR berpengaruh positif terhadap

PBV yang membuktikan bahwa CR yang tinggi dianggap baik dari sudut pandang investor karena perusahaan memiliki likuiditas yang baik sehingga meningkatkan PBV. Penelitian tersebut bertentangan dengan yang dilakukan oleh Aprillia, dkk (2018), dan Sari & Sedana (2020) yang memiliki hasil CR berpengaruh negatif terhadap PBV. Artinya CR yang rendah dianggap lebih menguntungkan dari sudut pandang investor karena perusahaan berhasil mengoptimalkan aktiva lancarnya sehingga meningkatkan penilaian investor terhadap perusahaan dalam hal ini PBV. Sedangkan Anggraini (2014) memiliki hasil CR tidak berpengaruh terhadap PBV.

Hubungan mengenai Working Capital Turnover (WCTO) juga telah dikaji oleh beberapa peneliti. Penelitian yang dilakukan oleh Prasetiono (2016) menyebutkan bahwa WCTO berpengaruh negatif terhadap PBV yang artinya perputaran modal kerja yang tinggi akan berdampak pada penurunan rasio PBV. Berbeda dengan hasil yang ditemukan oleh Siswoyo & Oetomo (2012) WCTO memiliki pengaruh positif terhadap PBV yang artinya semakin tinggi perputaran modal kerja perusahaan akan menarik dari sudut pandang investor karena semakin tinggi penjualan yang dihasilkan perusahaan sehingga akan mempengaruhi penilaian investor terhadap nilai perusahaan dalam hal ini PBV.

Penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2010) dan Ali (2016) memiliki hasil ROE berpengaruh positif terhadap PBV yang artinya semakin tinggi profitabilitas perusahaan akan semakin baik dimata investor sehingga berdampak pada

peningkatan nilai perusahaan (PBV), berbeda hasil dengan yang dilakukan oleh Fahrizal (2013) yang memiliki hasil negatif sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka akan menurunkan rasio PBV.

Pada penelitian terdahulu masih terdapat hasil yang tidak konsisten antara hasil penelitian dengan teori yang ada. Dalam penelitian ini, peneliti mengembangkan penelitian-penelitian terdahulu dengan mengangkat studi kasus pada perusahaan sektor *property, real estate, & building construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Oleh karena itu penulis tertarik untuk meneliti dengan judul **“Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate, & Building Construction yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2018”**.

B. Rumusan Masalah

Peneliti telah mengemukakan latar belakang pada uraian di atas, maka permasalahan yang dapat peneliti rumuskan dan menjadi pokok permasalahan akan dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah *Current Ratio* (CR) memiliki pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada sektor *property, real estate & building construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2018.
2. Apakah *Working Capital Turnover* (WCTO) memiliki pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada sektor

property, real estate & building construction yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2018.

3. Apakah *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada sektor *property, real estate & building construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2018.

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menjelaskan pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor *Property, Real Estate & Building Construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2018.
2. Untuk menjelaskan pengaruh *Working Capital Turnover* (WCTO) terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor *Property, Real Estate & Building Construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2018.
3. Untuk menjelaskan pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor *Property, Real Estate & Building Construction* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2014-2018.

D. Manfaat Penelitian

Baik secara praktis maupun teoritis diharapkan penelitian ini dapat memberikan banyak manfaat bagi beberapa pihak diantaranya sebagai berikut:

1. Perusahaan

Dari hasil penelitian yang dilakukan ini diharapkan mampu memberikan saran atau masukan bagi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaannya maupun sebagai pertimbangan kebijakan. Penulis juga berharap dengan dilakukannya penelitian ini perusahaan dapat memanfaatkan kekuatan yang ada dari perusahaan serta memperbaiki kelemahan perusahaan demi memaksimalkan nilai suatu perusahaan.

2. Investor

Dari hasil penelitian yang dilakukan diharapkan dapat berguna bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Sehingga investor dapat mempertimbangkan faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Lembaga Pendidikan

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi dan memperluas wawasan pembaca guna penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Penulisan

Untuk memudahkan pembaca dalam memahami skripsi ini lebih lanjut, maka peneliti menggolongkannya dalam sistematika penulisan sebagai berikut ini:

BAB I : PENDAHULUAN

BAB I PENDAHULUAN penelitian berisi mengenai latar belakang mengenai isu utama yang didukung oleh beberapa fakta, data, dan teori terkait. Pada bab ini juga terkandung pemaparan secara ringkas mengenai hasil penelitian yang telah dilakukan oleh

peneliti sebelumnya dan penegasan judul penelitian. Setelah latar belakang terdapat rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penelitian.

BAB II: KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

BAB II berisi mengenai uraian teori yang digunakan sebagai acuan penelitian meliputi teori-teori yang digunakan dalam penelitian, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, selanjutnya digambarkan secara ringkas dalam kerangka berpikir.

BAB III: METODE PENELITIAN

BAB III yaitu bab yang berisikan mengenai metode penelitian. Bab ini berisi mengenai Jenis penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel yang diambil dengan purposive sampling, definisi operasional variabel, teknik analisis data, metode analisis yang digunakan.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada BAB IV berisi mengenai pemilihan sampel perusahaan, analisis data deskriptif, analisis data panel menggunakan stata yaitu dengan dilakukannya uji spesifikasi model dan uji pemilihan model penelitian terbaik, selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis yang akan dianalisis pada pembahasan.

BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN

BAB V terdiri dari kesimpulan terkait pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat, serta implikasi dan saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan sehingga dapat menjadi masukan bagi peneliti selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan menggunakan pendekatan model *random effect* dan mengacu pada pembahasan yang telah dijelaskan pada Bab IV maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. *Current Ratio* (CR) terbukti secara empiris berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan rasio *Price to Book Value* (PBV). Hasil uji secara parsial terhadap *Current Ratio* (CR) diperoleh nilai probabilitas sebesar 0.000 (kurang dari tingkat signifikan 0.05) dengan koefisien regresi sebesar -0.2330635 sehingga hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini diterima. Hal ini menunjukkan bahwa setiap terjadi penurunan 1 CR maka PBV akan naik sebanyak 0.2330635. *Current Ratio* rendah relatif riskan namun hal ini menunjukkan bahwa manajemen telah mengoperasikan aktiva lancar secara efektif sehingga investor menangkap informasi tersebut sebagai sinyal positif yang diterjemahkan dalam bentuk penyesuaian harga. Dengan banyaknya permintaan saham akan menaikkan harga saham sehingga nilai perusahaan akan berdampak pada naiknya nilai perusahaan (PBV).

2. Working Capital Turnover

Working Capital Turnover (WCTO) tidak terbukti secara empiris berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value* (PBV) sehingga hipotesis WCTO berpengaruh positif terhadap PBV ditolak. Hasil analisis menunjukkan bahwa perputaran modal kerja/WCTO yang lebih besar tidak menunjang secara signifikan terhadap penilaian investor terhadap perusahaan yang diproksikan dengan rasio PBV.

3. *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV). Hal ini disebabkan karena investor yang akan menanamkan modalnya terlebih dahulu mencermati profitabilitas perusahaan. Semakin baik profitabilitas perusahaan maka citra perusahaan juga semakin baik di mata investor. Informasi yang diterima oleh investor ditangkap sebagai sinyal positif sehingga informasi tersebut diterjemahkan dalam bentuk penyesuaian harga. Meningkatnya permintaan saham menyebabkan harga saham mengalami kenaikan sehingga nilai perusahaan juga naik.

B. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan mengenai nilai perusahaan pada perusahaan sektor *property, real estate*, dan *building construction* yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2018, peneliti memberikan saran yang perlu diperhatikan dan dipertimbangkan terutama bagi perusahaan, investor dan peneliti selanjutnya. Berikut adalah saran dari peneliti:

1. Bagi perusahaan sektor *property, real estate* dan *building construction* diharapkan untuk dapat meningkatkan kemampuan dalam memperoleh laba. Jika perusahaan ingin dinilai tinggi oleh investor maka perusahaan perlu memberikan informasi lebih yang mudah diterima investor sehingga investor menangkap informasi tersebut sebagai sinyal positif yang diterjemahkan dalam penyesuaian harga.
2. Bagi investor, *Price to Book Value* (PBV) dapat dijadikan sebagai salah satu indikator guna mengambil keputusan investasi karena rasio PBV dapat mencerminkan kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Rasio ini juga dapat menjadi alat ukur untuk mengetahui seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan nilai terhadap jumlah modal yang diinvestasikan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, penulis menyadari betul mengenai ketidaksempurnaan dan keterbatasan dari penelitian ini sehingga penulis menyarankan kepada peneliti selanjutnya untuk menambahkan variabel independen yang tidak diteliti pada penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfredo, Mahendra. 2011. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan". Tesis MA. Denpasar: Universitas Udayana.
- Anggraini, Ratih. "Analisis Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR) dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2012". Semarang: Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Aprillia, Ratna., Zaran Puspitaningtyas., Aryo Prakoso. 2018. "Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Price to Book Value Dengan Return on Asset Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)". Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan Vol.11 No.3. Jember: Universitas Jember.
- Ali, Muhammad. 2016. "Pengaruh Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) dan Growth Terhadap Price to Book Value (PBV) (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food And Beverage yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2014)". Jurnal Conferenc on Management adn Behavioral Studies. Jakarta: Universitas Tarumanegara.
- Apsari, Idha Ayu, Dwiatmanto, dan Devi Farah Azizah. 2015. "Pengaruh Return on Equity, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, dan Longterm Debt to Equity Ratio Terhadap Price To Book Value (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013)". Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 27, No. 2
- Brigham, E.F. dan Houston, J.F. 2013. *Fundamentals of Financial Management*. 14th Edition. Boston, USA: Cengage Learning.
- Brigham, F., dan J. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga.

- Chritiana Warouw, Sintje Nangoy, Ivonne S. Saerang. 2016. “Pengaruh Perputaran Modal Kerja dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia”. Manado: Universitas Sam Ratulangi Manado.
- Carningsih. 2009. “Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Hubungan Antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Akuntansi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Gunadarma.
- Darmawan. 2019. *Analisa Laporan Keuangan: Bagi Manajer Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Darmawi, Herman. 2012. *Manajemen Perbankan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Ekananda, Mahyus. 2019. *Analisis Ekonometrika Untuk Keuangan (Untuk Penelitian Bisnis dan Keuangan)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fuad, M., Nurbaya, S. dan Amirullah. 2017. *Pengantar Bisnis*. Yogyakarta: Indomedia Pustaka.
- Fahrizal, Helmy. 2013. “Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Jenis Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Skripsi. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Gumanti, Tatang Ary. 2009. *Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan*. Jakarta: Universitas Bhayangkara Jakarta

<https://www.ojk.go.id> diakses pada tanggal 1 Mei 2020

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

<http://www.finance.yahoo.com>

Husnan, S. dan Pudjiastuti, E. 2012. *Dasar–Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.

Helfert, Erich A. 1997. *Teknik Analisis Keuangan: Petunjuk praktis untuk mengelola dan mengukur kinerja perusahaan/ Erich A.Helfert; alih bahasa, Herman Wibowo; editor: Yati Sumiharti, Suryadi Saat*. Jakarta: Erlangga.

Hasanah, Uswatun. 2013. “Pengaruh Working Capital Turnover dan Debt to Asste Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. Studi Kasus Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013”. Skripsi. Jakarta: Universitas Mercu Buana.

Hidayat, Eva Eko. 2010. “Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan SIZE Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Periode 2005-2007”. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.

Hartono, Budi. 2016. “Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012”. Tesis. Lampung: Universitas Lampung.

Hemastuti,C.P.2014. “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol.3. No.4.

Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis, dan Ekonomi Edisi Pertama*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN Yogyakarta.

Meisser et al. 2006. *Auditing and Assurance Services*. Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat.

Manurung, Shinta., and Nila Firdausi Nuzula. 2014. “The Influence of Capital Structure of Profitability and Firm Value (a Study on food

and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2012 period)". *Journal Administrasi Bussines* vol 7 No 2.

- Mu'azizah, Rahmatul. Sri Ruwanti. dan Tumpal Manik. 2018. "Pengaruh Net Profit Margin, Sales Growth, current Ratio, Keputusan Investasi dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016". Riau: Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Sari, Ayu Purnama. 2015. "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Suku Bunga, Inflasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45". Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Sari, Ida Ayu Gede Dika Martami, dan Ida Bagus Panji Sedana. 2020. "Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable". *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences* Vol 7 No1:January 2020.
- Ross, S.A. 1977. "The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach." *Bell Journal of Economics*.
- Sutrisno. 2001. *Manajemen Keuangan, Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Spence, Michael. 1973. "Job Market Signaling". *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. MIT Press.
- Sari, Ayu Purnama. 2015. "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Suku Bunga, Inflasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45". Jakarta: Universitas Syarif Hidayatullah.
- Soliha. E. dan Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang

- Mempengaruhinya”. Semarang: Jurnal Bisnis dan Ekonomi STIE Stikubank.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Siswoyo, Eko dan Oetomo, Hening Widi. 2012. “Analisis Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan yang Diukur dengan Metode Tobin’s Q pada Perusahaan Kertas yang Go Public di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*,1(9).
- Scott, William R. 2000. *Financial Accounting Theory*. Second edition. Canada: Prentice Hall.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1995. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wira, Desmond. 2018. *Analisis Teknikal untuk Profit Maksimal*. Jakarta: Exceed Book.
- Widiarjono, A. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia Kampus Fakultas Ekonomi UII.
- Purnama, Defi. 2018. “Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Return on Asset, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2013-2016”. Riau: Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Prasetiono, Rahmawati Budi Utami. 2016. “Analisis Pengaruh TATO, WCTO, dan DER Terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013). *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi* 13(2016) Juni 28-43. Semarang: Universitas Diponegoro Semarang.
- Yee,Ee Chia, Ping Lim Kian, and Leng Goh Kim. 2019. “Liquidity and Firm Value in an Emerging Market: Nonlinearity, Political Connections and Corporate Ownership”. *The North American journal of Economics and Finance* Vol 52.

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Perhitungan Current Ratio

Id	Tahun	Perusahaan	AKTIVA LANCAR	HUTANG LANCAR	CR
1	2014	ADHI	Rp9.484.298.907.925	Rp7.069.703.612.022	1,341541
1	2015	ADHI	Rp14.691.152.497.441	Rp9.414.462.014.334	1,560488
1	2016	ADHI	Rp16.835.408.075.068	Rp13.044.369.547.114	1,290626
1	2017	ADHI	Rp24.817.671.201.079	Rp17.633.289.239.294	1,407433
1	2018	ADHI	Rp25.429.544.167.566	Rp18.964.304.189.855	1,340916
2	2014	APLN	Rp10.918.551.266.000	Rp5.958.969.206.000	1,832289
2	2015	APLN	Rp9.781.716.400.000	Rp7.041.359.652.000	1,38918
2	2016	APLN	Rp8.173.958.879.000	Rp7.654.752.699.000	1,067828
2	2017	APLN	Rp9.432.973.701.000	Rp7.220.222.779.000	1,306466
2	2018	APLN	Rp8.275.422.732.000	Rp7.838.705.276.000	1,055713
3	2014	ASRI	Rp3.188.091.155.000	Rp2.803.110.232.000	1,137341
3	2015	ASRI	Rp2.698.917.559.000	Rp3.752.467.213.000	0,719238
3	2016	ASRI	Rp3.082.309.251.000	Rp3.434.222.096.000	0,897528
3	2017	ASRI	Rp2.317.958.282.000	Rp3.143.479.123.000	0,737386
3	2018	ASRI	Rp1.449.848.156.000	Rp2.224.534.970.000	0,651753

4	2014	BCIP	Rp113.808.003.836	Rp314.018.633.929	0,362424
4	2015	BCIP	Rp216.053.819.966	Rp196.227.771.494	1,101036
4	2016	BCIP	Rp255.016.680.651	Rp163.093.142.366	1,563626
4	2017	BCIP	Rp272.114.193.316	Rp229.389.300.728	1,186255
4	2018	BCIP	Rp229.296.017.008	Rp204.275.610.836	1,122484
5	2014	BEST	Rp1.248.542.426.658	Rp552.248.267.662	2,260835
5	2015	BEST	Rp1.508.625.079.130	Rp384.484.715.527	3,923758
5	2016	BEST	Rp1.848.611.926.078	Rp561.897.035.973	3,289948
5	2017	BEST	Rp2.044.717.085.481	Rp740.813.856.691	2,760096
5	2018	BEST	Rp2.755.020.904.347	Rp355.040.758.137	7,759731
6	2014	BIPP	Rp37.463.141.939	Rp66.623.831.010	0,562308
6	2015	BIPP	Rp124.366.098.795	Rp106.035.549.078	1,172872
6	2016	BIPP	Rp98.981.852.198	Rp75.330.661.077	1,313965
6	2017	BIPP	Rp118.585.246.238	Rp106.459.750.880	1,113897
6	2018	BIPP	Rp853.073.361.939	Rp537.705.678.421	1,586506
7	2014	BKDP	Rp240.957.595.368	Rp147.664.480.103	1,631791
7	2015	BKDP	Rp44.547.643.597	Rp69.540.984.373	0,640596
7	2016	BKDP	Rp49.322.341.025	Rp237.437.805.967	0,207727
7	2017	BKDP	Rp52.047.534.772	Rp138.154.620.099	0,376734
7	2018	BKDP	Rp51.706.653.889	Rp156.226.946.297	0,330971
8	2014	BKSL	Rp3.725.936.243.346	Rp2.502.326.223.460	1,488989

8	2015	BKSL	Rp4.191.414.243.140	Rp3.227.924.826.605	1,298486
8	2016	BKSL	Rp4.019.040.145.498	Rp2.848.671.180.828	1,410847
8	2017	BKSL	Rp4.596.876.388.019	Rp2.954.287.128.281	1,556002
8	2018	BKSL	Rp4.547.349.270.546	Rp3.093.284.238.071	1,470072
9	2014	BSDE	Rp11.623.677.431.540	Rp5.329.326.982.247	2,181078
9	2015	BSDE	Rp16.789.559.633.165	Rp6.146.403.064.486	2,731607
9	2016	BSDE	Rp16.341.455.817.712	Rp5.566.196.840.616	2,935839
9	2017	BSDE	Rp17.964.523.956.819	Rp7.568.816.957.723	2,373492
9	2018	BSDE	Rp20.948.678.473.652	Rp6.231.233.383.026	3,361883
10	2014	CTRA	Rp11.094.507.000.000	Rp7.775.481.053.758	1,426858
10	2015	CTRA	Rp12.022.907.000.000	Rp8.013.555.000.000	1,500321
10	2016	CTRA	Rp13.710.690.000.000	Rp7.311.044.000.000	1,87534
10	2017	CTRA	Rp15.197.604.000.000	Rp7.848.286.000.000	1,936423
10	2018	CTRA	Rp16.151.959.000.000	Rp7.994.843.000.000	2,020297
11	2014	DART	Rp891.641.071.000	Rp479.525.250.000	1,859425
11	2015	DART	Rp491.950.977.000	Rp740.783.157.000	0,664096
11	2016	DART	Rp389.911.953.000	Rp605.141.343.000	0,644332
11	2017	DART	Rp357.528.621.000	Rp666.459.963.000	0,536459
11	2018	DART	Rp320.389.809.000	Rp814.186.066.000	0,393509
12	2014	DILD	Rp2.470.062.464.728	Rp1.801.234.294.094	1,371317
12	2015	DILD	Rp2.925.607.417.725	Rp3.285.725.170.548	0,890399

12	2016	DILD	Rp3.034.100.322.892	Rp3.292.500.606.947	0,921519
12	2017	DILD	Rp3.606.927.662.938	Rp4.103.191.556.657	0,879054
12	2018	DILD	Rp4.815.971.556.575	Rp4.767.907.514.355	1,010081
13	2014	DUTI	Rp3.587.873.671.388	Rp954.119.713.824	3,760402
13	2015	DUTI	Rp4.344.386.190.061	Rp1.198.803.132.680	3,623936
13	2016	DUTI	Rp4.131.536.311.603	Rp1.062.796.457.582	3,88742
13	2017	DUTI	Rp4.449.119.467.288	Rp1.172.699.957.282	3,793911
13	2018	DUTI	Rp5.665.261.049.077	Rp1.571.910.026.185	3,604062
14	2014	EMDE	Rp635.387.345.048	Rp392.140.844.427	1,620304
14	2015	EMDE	Rp558.329.072.808	Rp373.768.632.655	1,493783
14	2016	EMDE	Rp739.085.551.100	Rp358.671.663.722	2,060619
14	2017	EMDE	Rp1.239.289.490.850	Rp410.834.297.149	3,016519
14	2018	EMDE	Rp1.469.006.184.275	Rp484.290.316.125	3,033317
15	2014	FMII	Rp166.637.809.492	Rp125.029.837.718	1,332784
15	2015	FMII	Rp324.764.064.236	Rp105.801.761.072	3,069553
15	2016	FMII	Rp378.172.654.730	Rp96.092.215.801	3,935518
15	2017	FMII	Rp284.022.424.348	Rp80.118.701.639	3,54502
15	2018	FMII	Rp383.811.502.955	Rp118.630.021.417	3,235366
16	2014	GAMA	Rp549.895.531.259	Rp270.994.571.775	2,029175
16	2015	GAMA	Rp472.921.447.493	Rp217.481.089.914	2,174541
16	2016	GAMA	Rp483.415.996.874	Rp205.714.540.205	2,349936

16	2017	GAMA	Rp544.418.432.081	Rp173.511.729.486	3,137646
16	2018	GAMA	Rp516.788.857.884	Rp140.479.803.689	3,678741
17	2014	GMTD	Rp1.065.521.125.713	Rp510.945.337.339	2,085392
17	2015	GMTD	Rp545.869.132.053	Rp512.933.237.967	1,064211
17	2016	GMTD	Rp507.850.267.365	Rp435.869.175.502	1,165144
17	2017	GMTD	Rp496.232.085.534	Rp415.365.986.414	1,194686
17	2018	GMTD	Rp476.746.263.941	Rp347.661.140.865	1,371296
18	2014	GPRA	Rp1.114.921.750.294	Rp374.499.937.424	2,977095
18	2015	GPRA	Rp1.360.614.642.936	Rp435.263.158.794	3,125959
18	2016	GPRA	Rp1.397.068.988.664	Rp331.170.103.999	4,218584
18	2017	GPRA	Rp54.153.060.411	Rp272.405.382.675	0,198796
18	2018	GPRA	Rp66.128.059.405	Rp236.047.703.080	0,280147
19	2014	JKON	Rp2.896.029.930.551	Rp1.862.336.444.530	1,555052
19	2015	JKON	Rp2.573.496.572.550	Rp1.560.940.417.329	1,648683
19	2016	JKON	Rp2.496.151.085.313	Rp1.474.480.963.677	1,692902
19	2017	JKON	Rp2.413.163.524.000	Rp1.416.455.539.000	1,703663
19	2018	JKON	Rp2.510.268.566.000	Rp1.933.630.733.000	1,298215
20	2014	JRPT	Rp2.303.238.701.000	Rp3.047.241.473.000	0,755844
20	2015	JRPT	Rp2.920.132.548.000	Rp2.974.359.377.000	0,981769
20	2016	JRPT	Rp3.033.295.022.000	Rp3.111.632.814.000	0,974824
20	2017	JRPT	Rp724.156.963.000	Rp3.093.711.769.000	0,234074

20	2018	JRPT	Rp3.923.648.209.000	Rp3.480.039.223.000	1,127472
21	2014	LPCK	Rp3.661.704.025.836	Rp1.530.034.755.092	2,393216
21	2015	LPCK	Rp4.283.677.477.706	Rp1.140.995.759.536	3,754333
21	2016	LPCK	Rp4.584.789.803.654	Rp922.152.443.756	4,971835
21	2017	LPCK	Rp10.129.334.000.000	Rp1.743.341.000.000	5,8103
21	2018	LPCK	Rp5.852.962.000.000	Rp982.490.000.000	5,957274
22	2014	MTLA	Rp1.847.687.745.000	Rp752.075.584.000	2,456785
22	2015	MTLA	Rp2.012.091.117.000	Rp866.858.726.000	2,321129
22	2016	MTLA	Rp2.172.521.190.000	Rp837.279.300.000	2,594739
22	2017	MTLA	Rp2.626.968.939.000	Rp1.046.392.137.000	2,510501
22	2018	MTLA	Rp2.775.577.932.000	Rp901.881.810.000	3,077541
23	2014	NRCA	Rp1.329.023.312.893	Rp789.829.144.460	1,682672
23	2015	NRCA	Rp1.502.011.245.658	Rp813.409.554.884	1,846562
23	2016	NRCA	Rp1.624.970.715.624	Rp875.549.581.773	1,855944
23	2017	NRCA	Rp1.973.798.989.799	Rp1.013.940.915.004	1,946661
23	2018	NRCA	Rp1.983.250.911.717	Rp957.671.673.254	2,070909
24	2014	PTPP	Rp13.545.180.416.606	Rp9.838.496.713.070	1,376753
24	2015	PTPP	Rp15.430.535.434.557	Rp10.770.484.678.106	1,432669
24	2016	PTPP	Rp24.344.024.640.376	Rp15.878.599.066.552	1,533134
24	2017	PTPP	Rp29.907.849.095.888	Rp20.697.217.178.882	1,445018
24	2018	PTPP	Rp37.534.483.162.953	Rp26.522.885.215.828	1,415173

25	2014	PWON	Rp5.506.991.226.000	Rp3.913.147.398.000	1,407305
25	2015	PWON	Rp5.408.561.738.000	Rp4.423.677.906.000	1,222639
25	2016	PWON	Rp6.126.852.547.000	Rp4.618.261.907.000	1,326658
25	2017	PWON	Rp8.427.605.641.000	Rp4.913.178.190.000	1,715306
25	2018	PWON	Rp9.472.787.624.000	Rp4.096.381.121.000	2,312477
26	2014	RODA	Rp1.364.918.722.225	Rp738.782.916.369	1,847523
26	2015	RODA	Rp1.407.825.646.900	Rp434.968.959.492	3,236612
26	2016	RODA	Rp1.763.331.540.364	Rp349.463.918.376	5,045819
26	2017	RODA	Rp2.116.083.006.254	Rp386.973.489.024	5,468289
26	2018	RODA	Rp1.809.645.072.094	Rp400.987.852.706	4,512967
27	2014	SCBD	Rp1.152.978.800.000	Rp533.382.204.000	2,161637
27	2015	SCBD	Rp847.923.588.000	Rp695.304.356.000	1,2195
27	2016	SCBD	Rp477.090.517.000	Rp604.476.333.000	0,789263
27	2017	SCBD	Rp534.790.432.000	Rp593.592.487.000	0,900939
27	2018	SCBD	Rp584.431.081.000	Rp590.773.831.000	0,989264
28	2014	SMRA	Rp5.465.707.225.000	Rp3.992.597.625.000	1,36896
28	2015	SMRA	Rp7.289.681.520.000	Rp4.409.686.044.000	1,653107
28	2016	SMRA	Rp8.698.817.086.000	Rp4.217.371.528.000	2,062616
28	2017	SMRA	Rp9.187.859.758.000	Rp6.275.827.667.000	1,464008
28	2018	SMRA	Rp10.507.809.126.000	Rp7.230.613.430.000	1,453239
29	2014	SSIA	Rp2.900.936.450.646	Rp1.727.093.674.726	1,679664

29	2015	SSIA	Rp2.899.771.134.371	Rp1.856.796.353.308	1,561707
29	2016	SSIA	Rp3.380.678.959.089	Rp1.896.353.464.038	1,782726
29	2017	SSIA	Rp5.085.335.030.413	Rp2.640.028.081.531	1,926243
29	2018	SSIA	Rp3.458.662.374.618	Rp2.033.129.970.843	1,701152
30	2014	TOTL	Rp2.022.836.893.000	Rp1.557.919.993.000	1,298422
30	2015	TOTL	Rp2.236.105.051.000	Rp1.777.039.950.000	1,258331
30	2016	TOTL	Rp2.284.941.431.000	Rp1.784.172.230.000	1,280673
30	2017	TOTL	Rp2.513.966.565.000	Rp1.994.003.155.000	1,260764
30	2018	TOTL	Rp2.670.409.421.000	Rp1.945.591.346.000	1,372544
31	2014	WIKA	Rp9.514.446.542.000	Rp8.476.042.469.000	1,12251
31	2015	WIKA	Rp12.560.285.337.000	Rp10.597.534.431.000	1,185208
31	2016	WIKA	Rp23.651.834.992.000	Rp14.909.016.696.000	1,586411
31	2017	WIKA	Rp34.910.108.265.000	Rp25.975.617.297.000	1,343957
31	2018	WIKA	Rp43.555.495.865.000	Rp28.251.951.385.000	1,541681

Lampiran 2: Data Perhitungan WCTO

ID	TAHUN	PERUSAHAAN	PENDAPATAN BERSIH	MODAL KERJA	WORKING CAPITAL TURNOVER
1	2014	ADHI	Rp8.653.578.309.020	Rp2.414.595.295.903	3,583863
1	2015	ADHI	Rp9.389.570.098.578	Rp5.276.690.483.107	1,779443
1	2016	ADHI	Rp11.063.942.850.707	Rp3.791.038.527.954	2,918446
1	2017	ADHI	Rp15.156.178.074.776	Rp7.184.381.961.785	2,109601
1	2018	ADHI	Rp15.655.499.866.493	Rp6.465.239.977.711	2,421488
2	2014	APLN	Rp5.296.565.860.000	Rp4.959.582.060.000	1,067946
2	2015	APLN	Rp5.971.581.977.000	Rp2.740.356.748.000	2,179126
2	2016	APLN	Rp6.006.952.123.000	Rp519.206.180.000	11,56949
2	2017	APLN	Rp7.043.036.602.000	Rp2.212.750.922.000	3,182932
2	2018	APLN	Rp5.035.325.429.000	Rp436.717.456.000	11,52994
3	2014	ASRI	Rp3.630.914.079.000	Rp384.980.923.000	9,431413

3	2015	ASRI	Rp2.783.700.318.000	-Rp1.053.549.654.000	-2,64221
3	2016	ASRI	Rp2.715.688.780.000	-Rp351.912.845.000	-7,71694
3	2017	ASRI	Rp3.917.107.098.000	-Rp825.520.841.000	-4,74501
3	2018	ASRI	Rp3.975.258.160.000	-Rp774.686.814.000	-5,13144
4	2014	BCIP	Rp215.981.034.965	-Rp200.210.630.093	-1,07877
4	2015	BCIP	Rp170.737.112.014	Rp19.826.048.472	8,611757
4	2016	BCIP	Rp227.824.738.771	Rp91.923.538.285	2,478416
4	2017	BCIP	Rp189.037.576.143	Rp42.724.892.588	4,42453
4	2018	BCIP	Rp200.658.519.501	Rp25.020.406.172	8,019795
5	2014	BEST	Rp839.637.332.535	Rp696.294.158.996	1,205866
5	2015	BEST	Rp686.980.990.156	Rp1.124.140.363.603	0,611117
5	2016	BEST	Rp824.408.087.980	Rp1.286.714.890.105	0,640708
5	2017	BEST	Rp1.006.096.715.440	Rp1.303.903.228.790	0,771604
5	2018	BEST	Rp962.801.481.480	Rp2.399.980.146.210	0,401171
6	2014	BIPP	Rp98.672.667.613	-Rp29.160.689.071	-3,38376

6	2015	BIPP	Rp111.644.042.531	Rp18.330.549.717	6,0906
6	2016	BIPP	Rp113.883.200.419	Rp23.651.191.121	4,815115
6	2017	BIPP	Rp108.781.215.028	Rp12.125.495.358	8,97128
6	2018	BIPP	Rp130.613.332.148	Rp315.367.683.518	0,414162
7	2014	BKDP	Rp107.391.372.309	Rp93.293.115.265	1,151118
7	2015	BKDP	Rp28.227.002.713	-Rp24.993.340.776	-1,12938
7	2016	BKDP	Rp28.948.289.175	-Rp188.115.464.942	-0,15389
7	2017	BKDP	Rp43.188.508.734	-Rp86.107.085.327	-0,50157
7	2018	BKDP	Rp36.070.319.372	-Rp104.520.292.408	-0,3451
8	2014	BKSL	Rp712.472.394.627	Rp1.223.610.019.886	0,582271
8	2015	BKSL	Rp559.801.139.534	Rp963.489.416.535	0,581014
8	2016	BKSL	Rp1.206.574.998.918	Rp1.170.368.964.670	1,030936
8	2017	BKSL	Rp1.623.484.966.262	Rp1.642.589.259.738	0,988369
8	2018	BKSL	Rp1.316.805.554.419	Rp1.454.065.032.475	0,905603
9	2014	BSDE	Rp5.571.872.356.240	Rp6.294.350.449.293	0,885218

9	2015	BSDE	Rp6.209.574.072.348	Rp10.643.156.568.679	0,583433
9	2016	BSDE	Rp6.521.770.279.079	Rp10.775.258.977.096	0,605254
9	2017	BSDE	Rp10.347.343.192.163	Rp10.395.706.999.096	0,995348
9	2018	BSDE	Rp6.628.782.185.008	Rp14.717.445.090.626	0,450403
10	2014	CTRA	Rp6.344.235.902.316	Rp3.319.025.946.242	1,911475
10	2015	CTRA	Rp7.514.286.000.000	Rp4.009.352.000.000	1,87419
10	2016	CTRA	Rp6.739.315.000.000	Rp6.399.646.000.000	1,053076
10	2017	CTRA	Rp6.442.797.000.000	Rp7.349.318.000.000	0,876652
10	2018	CTRA	Rp7.670.405.000.000	Rp8.157.116.000.000	0,940333
11	2014	DART	Rp1.287.984.466.000	Rp412.115.821.000	3,125297
11	2015	DART	Rp842.706.924.000	-Rp248.832.180.000	-3,38665
11	2016	DART	Rp754.737.513.000	-Rp215.229.390.000	-3,50667
11	2017	DART	Rp445.956.264.000	-Rp308.931.342.000	-1,44354
11	2018	DART	Rp379.418.062.000	-Rp493.796.257.000	-0,76837
12	2014	DILD	Rp1.833.470.463.312	Rp668.828.170.634	2,741318

12	2015	DILD	Rp2.200.900.470.208	-Rp360.117.752.823	-6,11161
12	2016	DILD	Rp2.276.459.607.316	-Rp258.400.284.055	-8,80982
12	2017	DILD	Rp2.202.820.510.610	-Rp496.263.893.719	-4,43881
12	2018	DILD	Rp2.552.536.173.132	Rp48.064.042.220	53,10698
13	2014	DUTI	Rp1.543.419.395.688	Rp2.633.753.957.564	0,586015
13	2015	DUTI	Rp1.686.812.400.465	Rp3.145.583.057.381	0,536248
13	2016	DUTI	Rp2.019.459.161.815	Rp3.068.739.854.021	0,658074
13	2017	DUTI	Rp1.718.746.728.686	Rp3.276.419.510.006	0,524581
13	2018	DUTI	Rp2.225.704.530.841	Rp4.093.351.022.892	0,543737
14	2014	EMDE	Rp311.279.776.496	Rp243.246.500.621	1,279689
14	2015	EMDE	Rp198.969.725.868	Rp184.560.440.153	1,078074
14	2016	EMDE	Rp192.735.778.862	Rp380.413.887.378	0,506648
14	2017	EMDE	Rp396.684.909.930	Rp828.455.193.701	0,478825
14	2018	EMDE	Rp227.645.690.310	Rp984.715.868.150	0,231179
15	2014	FMII	Rp44.485.466.213	Rp41.607.971.774	1,069157

15	2015	FMII	Rp238.860.628.545	Rp218.962.303.164	1,090876
15	2016	FMII	Rp402.073.435.600	Rp282.080.438.929	1,425386
15	2017	FMII	Rp35.261.236.363	Rp203.903.722.709	0,172931
15	2018	FMII	Rp43.232.413.637	Rp265.181.481.538	0,16303
16	2014	GAMA	Rp154.187.673.595	Rp278.900.959.484	0,55284
16	2015	GAMA	Rp119.810.618.136	Rp255.440.357.579	0,469036
16	2016	GAMA	Rp53.677.931.667	Rp277.701.456.669	0,193294
16	2017	GAMA	Rp66.581.958.479	Rp370.906.702.595	0,179511
16	2018	GAMA	Rp77.542.232.036	Rp376.309.054.195	0,20606
17	2014	GMTD	Rp316.638.970.381	Rp554.575.788.374	0,570957
17	2015	GMTD	Rp319.045.292.945	Rp32.935.894.086	9,686857
17	2016	GMTD	Rp290.018.897.961	Rp71.981.091.863	4,029098
17	2017	GMTD	Rp237.267.562.075	Rp80.866.099.120	2,934079
17	2018	GMTD	Rp253.808.572.531	Rp129.085.123.076	1,966211
18	2014	GPRA	Rp565.400.437.108	Rp740.421.812.870	0,763619

18	2015	GPRA	Rp416.124.379.635	Rp925.351.484.142	0,449693
18	2016	GPRA	Rp429.022.624.427	Rp1.065.898.884.665	0,402498
18	2017	GPRA	Rp366.751.537.542	-Rp218.252.322.264	-1,6804
18	2018	GPRA	Rp435.573.970.378	-Rp169.919.643.675	-2,56341
19	2014	JKON	Rp4.717.079.531.523	Rp1.033.693.486.021	4,563325
19	2015	JKON	Rp4.655.901.024.842	Rp1.012.556.155.221	4,598166
19	2016	JKON	Rp4.650.940.587.932	Rp1.021.670.121.636	4,552292
19	2017	JKON	Rp4.495.503.187.000	Rp996.707.985.000	4,510351
19	2018	JKON	Rp5.157.266.424.000	Rp576.637.833.000	8,943684
20	2014	JRPT	Rp1.936.340.442.000	-Rp744.002.772.000	-2,6026
20	2015	JRPT	Rp2.150.206.788.000	-Rp54.226.829.000	-39,6521
20	2016	JRPT	Rp2.381.022.659.000	-Rp78.337.792.000	-30,3943
20	2017	JRPT	Rp2.405.242.304.000	-Rp2.369.554.806.000	-1,01506
20	2018	JRPT	Rp2.330.550.693.000	Rp443.608.986.000	5,253615
21	2014	LPCK	Rp1.792.376.641.870	Rp2.131.669.270.744	0,840832

21	2015	LPCK	Rp2.120.553.079.169	Rp3.142.681.718.170	0,674759
21	2016	LPCK	Rp1.544.898.127.282	Rp3.662.637.359.898	0,421799
21	2017	LPCK	Rp1.501.178.000.000	Rp8.385.993.000.000	0,17901
21	2018	LPCK	Rp2.209.581.000.000	Rp4.870.472.000.000	0,453669
22	2014	MTLA	Rp1.117.732.408.000	Rp1.095.612.161.000	1,02019
22	2015	MTLA	Rp1.089.217.674.000	Rp1.145.232.391.000	0,951089
22	2016	MTLA	Rp1.143.372.190.000	Rp1.335.241.890.000	0,856303
22	2017	MTLA	Rp1.263.595.248.000	Rp1.580.576.802.000	0,799452
22	2018	MTLA	Rp1.378.861.622.000	Rp1.873.696.122.000	0,735905
23	2014	NRCA	Rp3.311.884.860.715	Rp539.194.168.433	6,142286
23	2015	NRCA	Rp3.600.623.912.590	Rp688.601.690.774	5,228892
23	2016	NRCA	Rp2.476.348.809.009	Rp749.421.133.851	3,304349
23	2017	NRCA	Rp2.163.684.653.862	Rp959.858.074.795	2,254171
23	2018	NRCA	Rp2.456.969.219.251	Rp1.025.579.238.463	2,395689
24	2014	PTPP	12.427.371.312.550	Rp3.706.683.703.536	3,352693

24	2015	PTPP	Rp14.217.372.867.769	Rp4.660.050.756.451	3,050905
24	2016	PTPP	Rp16.458.884.219.698	Rp8.465.425.573.824	1,944248
24	2017	PTPP	Rp21.502.259.604.154	Rp9.210.631.917.006	2,334504
24	2018	PTPP	Rp25.119.560.112.231	Rp11.011.597.947.125	2,281191
25	2014	PWON	Rp3.872.272.942.000	Rp1.593.843.828.000	2,429518
25	2015	PWON	Rp4.625.052.737.000	Rp984.883.832.000	4,696039
25	2016	PWON	Rp4.841.104.813.000	Rp1.508.590.640.000	3,209025
25	2017	PWON	Rp5.749.184.680.000	Rp3.514.427.451.000	1,635881
25	2018	PWON	Rp7.080.668.385.000	Rp5.376.406.503.000	1,316989
26	2014	RODA	Rp685.034.406.501	Rp626.135.805.856	1,094067
26	2015	RODA	Rp1.055.922.632.197	Rp972.856.687.408	1,085384
26	2016	RODA	Rp514.177.471.849	Rp1.413.867.621.988	0,363667
26	2017	RODA	Rp299.974.293.110	Rp1.729.109.517.230	0,173485
26	2018	RODA	Rp243.144.363.317	Rp1.408.657.219.388	0,172607
27	2014	SCBD	Rp963.242.156.000	Rp619.596.596.000	1,554628

27	2015	SCBD	Rp1.014.197.322.000	Rp152.619.232.000	6,645279
27	2016	SCBD	Rp1.042.958.048.000	-Rp127.385.816.000	-8,1874
27	2017	SCBD	Rp1.038.294.528.000	-Rp58.802.055.000	-17,6575
27	2018	SCBD	Rp1.081.911.816.000	-Rp6.342.750.000	-170,575
28	2014	SMRA	Rp5.333.593.142.000	Rp1.473.109.600.000	3,620636
28	2015	SMRA	Rp5.623.560.624.000	Rp2.879.995.476.000	1,952628
28	2016	SMRA	Rp5.397.948.907.000	Rp4.481.445.558.000	1,204511
28	2017	SMRA	Rp5.640.751.810.000	Rp2.912.032.091.000	1,93705
28	2018	SMRA	Rp5.661.360.114.000	Rp3.277.195.696.000	1,727501
29	2014	SSIA	Rp4.464.399.987.604	Rp1.173.842.775.920	3,803235
29	2015	SSIA	Rp4.867.889.109.212	Rp1.042.974.781.063	4,667312
29	2016	SSIA	Rp3.796.963.231.798	Rp1.484.325.495.051	2,558039
29	2017	SSIA	Rp3.274.150.704.829	Rp2.445.306.948.882	1,338953
29	2018	SSIA	Rp3.681.834.788.101	Rp1.425.532.403.775	2,582779
30	2014	TOTL	Rp2.106.349.117.000	Rp464.916.900.000	4,530593

30	2015	TOTL	Rp2.266.168.030.000	Rp459.065.101.000	4,936485
30	2016	TOTL	Rp2.379.016.258.000	Rp500.769.201.000	4,750724
30	2017	TOTL	Rp2.936.372.440.000	Rp519.963.410.000	5,647267
30	2018	TOTL	Rp2.783.482.031.000	Rp724.818.075.000	3,840249
31	2014	WIKA	Rp12.463.216.288.000	Rp1.038.404.073.000	12,00228
31	2015	WIKA	Rp13.620.101.419.000	Rp1.962.750.906.000	6,939292
31	2016	WIKA	Rp15.668.832.513.000	Rp8.742.818.296.000	1,792195
31	2017	WIKA	Rp26.176.403.026.000	Rp8.934.490.968.000	2,929815
31	2018	WIKA	Rp31.158.193.498.000	Rp15.303.544.480.000	2,036012

LAMPIRAN 3 : DATA RASIO PBV, CR, WCTO, ROE

tahun	id	PBV	CR	WCTO	ROE
2014	1	3,58	1,34	3,58	18,65
2015	1	1,48	1,56	1,78	9,01
2016	1	1,43	1,29	2,92	5,79
2017	1	1,14	1,41	2,11	8,81
2018	1	0,92	1,34	2,42	5,51
2014	2	0,81	1,83	1,07	11,63
2015	2	0,75	1,39	2,18	12,31
2016	2	0,45	1,07	11,57	9,42
2017	2	0,4	1,31	3,18	9,18
2018	2	0,25	5,05	11,53	4,09
2014	3	1,73	1,14	9,43	18,47
2015	3	1,02	0,72	-2,64	10,36
2016	3	0,94	0,90	-7,72	7,1
2017	3	0,82	0,74	-4,75	16,16
2018	3	0,67	0,65	-5,13	6,93
2014	4	4,4	1,69	-1,08	31,6
2015	4	4,77	0,88	0,18	31,38
2016	4	0,52	1,56	2,48	16,19
2017	4	0,49	1,19	4,42	11,97
2018	4	0,31	3,24	8,02	2,1
2014	5	2,47	1,12	1,21	13,73
2015	5	0,93	3,92	0,61	6,97
2016	5	0,74	3,29	0,64	9,92
2017	5	0,63	2,76	0,77	12,56
2018	5	0,51	7,76	0,40	3,93
2014	6	0,64	0,56	-3,38	4,34
2015	6	0,95	1,17	6,09	10,55
2016	6	0,36	1,31	4,82	2,26
2017	6	0,31	3,55	8,97	-2,56
2018	6	0,38	1,59	4,53	-2,86
2014	7	1,2	1,63	1,15	1,2

2015	7	1,15	0,64	-1,13	-4,93
2016	7	0,93	0,21	-0,15	-5,3
2017	7	1,06	0,38	-0,50	-8,64
2018	7	0,88	0,33	-0,35	-5,65
2014	8	0,53	1,49	0,58	0,66
2015	8	0,31	2,39	4,51	0,94
2016	8	0,47	1,41	1,03	7,85
2017	8	0,75	1,56	0,99	4,71
2018	8	0,59	1,47	0,91	0,42
2014	9	1,8	2,18	0,89	21,63
2015	9	1,57	2,73	0,58	10,64
2016	9	1,44	2,94	0,61	8,37
2017	9	1,12	2,37	1,00	17,77
2018	9	0,81	3,36	0,45	2,92
2014	10	1,66	1,43	1,91	15,71
2015	10	1,72	1,50	1,87	14,44
2016	10	1,52	1,88	1,05	8,19
2017	10	1,47	1,94	0,88	6,59
2018	10	1,17	2,02	0,94	4,11
2014	11	0,66	1,33	3,13	12,57
2015	11	0,38	1,70	-3,39	5,19
2016	11	0,33	3,24	-3,51	5,3
2017	11	0,27	4,51	-1,44	0,85
2018	11	0,21	5,81	-0,77	0,44
2014	12	1,51	1,37	2,74	9,67
2015	12	1,06	0,89	-6,11	8,78
2016	12	1,05	0,92	-8,81	5,88
2017	12	0,61	2,26	-4,44	4,3
2018	12	0,5	1,01	53,11	1,8
2014	13	1,44	3,76	0,59	11,23
2015	13	1,73	3,62	0,54	9,82
2016	13	1,48	3,89	0,66	10,79
2017	13	1,2	3,79	0,52	7,78
2018	13	0,89	3,60	0,54	8,9

2014	14	0,76	1,62	1,28	7,47
2015	14	0,73	1,49	1,08	9,28
2016	14	0,68	2,06	0,51	9,52
2017	14	1,11	3,02	0,48	13,5
2018	14	1,07	3,03	0,23	0,6
2014	15	4,27	0,39	1,07	38,55
2015	15	4,89	0,54	1,09	35,82
2016	15	2,02	3,94	1,43	41,16
2017	15	2,08	1,65	0,17	-15,82
2018	15	2,8	1,86	0,16	1,28
2014	16	0,47	2,03	0,55	4,33
2015	16	0,5	2,17	0,47	0,45
2016	16	0,46	2,35	0,19	0,11
2017	16	0,63	3,14	0,18	0,04
2018	16	0,53	3,68	0,21	0,14
2014	17	0,93	2,09	0,57	18,01
2015	17	1,37	1,06	9,69	21,38
2016	17	1,17	1,17	4,03	13,61
2017	17	1,47	1,19	2,93	9,69
2018	17	2,03	1,37	1,97	6,19
2014	18	1,44	2,98	0,76	10,29
2015	18	0,9	3,13	0,45	7,7
2016	18	0,8	4,22	0,40	4,65
2017	18	0,43	1,06	-1,68	3,61
2018	18	0,44	2,06	-2,56	2,72
2014	19	7,86	0,64	4,56	23,15
2015	19	7,05	0,76	4,60	22,32
2016	19	5,04	0,36	4,55	20,49
2017	19	4	1,56	0,41	12,9
2018	19	2,47	1,30	8,94	3,89
2014	20	4,47	0,28	-2,60	27,96
2015	20	2,47	0,98	-39,65	21
2016	20	2,61	0,97	-30,39	20,75
2017	20	2,23	1,30	-1,02	18,69

2018	20	1,61	1,13	5,25	11,07
2014	21	2,71	1,30	0,84	14,86
2015	21	1,39	3,75	0,67	25,18
2016	21	0,85	4,97	0,42	12,72
2017	21	0,3	3,07	8,61	4,77
2018	21	0,14	5,96	12,00	0,85
2014	22	1,66	2,46	1,02	15,18
2015	22	0,74	2,32	0,95	10,84
2016	22	1,15	2,59	0,86	12,65
2017	22	1,16	2,51	0,80	18,37
2018	22	1,05	3,08	0,74	10,13
2014	23	2,89	1,68	6,14	12,19
2015	23	1,44	1,85	5,23	18,25
2016	23	0,75	1,86	3,30	8,85
2017	23	0,8	1,95	2,25	12,76
2018	23	0,81	2,07	2,40	6,75
2014	24	2,55	1,38	3,35	22,32
2015	24	3,67	1,43	3,05	16,52
2016	24	4,12	1,53	1,94	10,67
2017	24	1,15	1,45	2,33	12,1
2018	24	0,73	1,42	2,28	7,35
2014	25	2,99	1,41	2,43	15,08
2015	25	2,53	1,22	4,70	14,81
2016	25	2,56	1,33	3,21	16,16
2017	25	2,58	1,72	1,64	15,83
2018	25	2,06	2,31	1,32	13,82
2014	26	2,99	1,85	1,09	15,07
2015	26	3,22	0,66	1,09	19,12
2016	26	2,15	1,10	0,36	2,21
2017	26	0,84	5,47	0,17	1,49
2018	26	1,99	0,20	0,17	0,02
2014	27	1,68	2,16	1,15	3,33
2015	27	1,49	1,22	5,10	4,22
2016	27	1,39	0,79	-6,63	8,15

2017	27	2,09	1,12	-14,42	5,25
2018	27	2,01	0,99	-137,94	3,26
2014	28	3,66	1,37	3,62	12,17
2015	28	3,16	1,65	1,95	14,13
2016	28	2,48	1,11	1,20	7,41
2017	28	1,65	1,46	1,94	6,37
2018	28	1,34	1,45	1,73	4,51
2014	29	1,66	1,68	3,80	16,9
2015	29	1,01	1,56	4,67	11,48
2016	29	0,6	1,78	2,56	3,01
2017	29	0,53	1,93	1,34	27,73
2018	29	0,55	1,70	2,58	-0,7
2014	30	4,78	0,23	0,58	24,6
2015	30	2,42	1,26	4,94	22,08
2016	30	2,94	1,28	4,75	12,5
2017	30	2,32	1,26	5,65	22,9
2018	30	1,86	1,37	3,84	18,69
2014	31	4,55	0,90	0,45	23,48
2015	31	2,99	1,19	6,94	12,93
2016	31	3,71	1,59	1,79	16,37
2017	31	0,95	1,34	2,93	9,27
2018	31	0,96	1,54	2,04	6,87

LAMPIRAN 5 : HASIL PENGOLAHAN DATA MODEL COMMON EFFECT

Common Effect Model
reg PBV CR WCTO ROE

Source	SS	df	MS	Number of obs
155				F(3, 151)
38.09				Prob > F
Model 116.303881		3	38.7679603	
0.0000				R-squared
Residual 153.676877		151	1.01772766	
0.4308				Adj R-squared
0.4195				
Total 269.980757		154	1.7531218	Root MSE
1.0088				

PBV	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95%
CR	-.306051	.0679173	-4.51	0.000	-
WCTO	-.0033799	.0062182	-0.54	0.588	-
ROE	.0807504	.0094201	8.57	0.000	
_cons	1.369049	.1941259	7.05	0.000	

LAMPIRAN 6 : HASIL PENGOLAHAN DATA UJI SPESIFIKASI MODEL

Uji Spesifikasi Model

Variable	fe	re	ols
CR	-.19628517**	-.23306346***	-.30605101***
WCTO	-.0031697	-.00315124	-.00337991
ROE	.06214924***	.06780269***	.08075044***
_cons	1.351925***	1.3635956***	1.3690491***

N	155	155	155
R2			
R2_A			

legend: * p<0.05; ** p<0.01; *** p<0.001

LAMPIRAN 7 : HASIL PENGOLAHAN DATA MODEL FIXED EFFECT

```

Fixed Effect Model
Fixed-effects (within) regression
= 155
Group variable: id
= 31

Number of obs
Number of groups

R-sq:
within = 0.3479
min = 5
between = 0.5466
avg = 5.0
overall = 0.4292
max = 5

Obs per group:

= 21.52
corr(u_i, Xb) = 0.2900
= 0.0000

F(3,121)
Prob > F
  
```

	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95%
CR	-.1962852	.0719307	-2.73	0.007	-
WCTO	-.0031697	.0053825	-0.59	0.557	-
ROE	.0621492	.0093997	6.61	0.000	
_cons	1.351925	.1956925	6.91	0.000	
sigma_u	.78808959				
sigma_e	.75392562				
rho	.52214453	(fraction of variance due to u_i)			

F test that all u_i=0: F(30, 121) = 4.98
 Prob > F = 0.0000

LAMPIRAN 8 : HASIL PENGOLAHAN DATA MODEL RANDOM EFFECT

```

Random Effect Model
Random-effects GLS regression                    Number of obs
= 155
Group variable: id                             Number of groups
= 31

R-sq:
  within = 0.3477                               Obs per group:
min = 5
  between = 0.5487
avg = 5.0
  overall = 0.4303
max = 5

= 89.75                                         Wald chi2(3)
corr(u_i, X) = 0 (assumed)                     Prob > chi2
= 0.0000
    
```

	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
CR	-.2330635	.0660448	-3.53	0.000	-
WCTO	-.0031512	.0052523	-0.60	0.549	-
ROE	.0678027	.0088001	7.70	0.000	-
_cons	1.363596	.217479	6.27	0.000	-

sigma_u	.65911396				
sigma_e	.75392562				
rho	.43320306	(fraction of variance due to u_i)			

Chow Test lihat output Fixed Effect

LAMPIRAN 9 : HASIL PENGOLAHAN DATA UJI HAUSMAN

Hausman Test

---- Coefficients ----				
	(b)	(B)	(b-B)	
sqrt(diag(V_b-V_B))	fe	re	Difference	
S.E.				
CR	-.1962852	-.2330635	.0367783	
.0284975				
WCTO	-.0031697	-.0031512	-.0000185	
.0011768				
ROE	.0621492	.0678027	-.0056534	
.0033033				

b = consistent under Ho and Ha;
 obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho;
 obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\begin{aligned} \text{chi2}(3) &= (b-B)' [(V_b-V_B)^{-1}] (b-B) \\ &= 6.95 \\ \text{Prob}>\text{chi2} &= 0.0734 \end{aligned}$$

LAMPIRAN 10 : HASIL PENGOLAHAN DATA UJI LAGRANGE MULTIPLIER TEST

Lagrange Multiplier Test

Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects

$$PBV[id,t] = Xb + u[id] + e[id,t]$$

Estimated results:

	Var	sd = sqrt(Var)
PBV	1.753122	1.324055
e	.5684038	.7539256
u	.4344312	.659114

Test: Var(u) = 0

$$\begin{aligned} \text{chibar2}(01) &= 50.23 \\ \text{Prob} > \text{chibar2} &= 0.0000 \end{aligned}$$

LAMPIRAN 11 : UJI NORMALITAS

Normalitas

swilk PBV CR WCTO ROE

Shapiro-Wilk W test for normal data

Variable	Obs	W	V	z
Prob>z				
PBV	155	0.82460	20.991	6.913
0.00000				
CR	155	0.85675	17.143	6.453
0.00000				
WCTO	155	0.33224	79.914	9.949
0.00000				
ROE	155	0.97037	3.546	2.875
0.00202				

. sfrancia PBV CR WCTO ROE

Shapiro-Francia W' test for normal data

Variable	Obs	W'	V'	z
Prob>z				
PBV	155	0.82215	23.324	6.405
0.00001				
CR	155	0.85381	19.172	6.006
0.00001				
WCTO	155	0.31323	90.066	9.153
0.00001				
ROE	155	0.96716	4.307	2.969
0.00149				

. sktest PBV CR WCTO ROE

Skewness/Kurtosis tests for Normality

Variable	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj
joint				
chi2(2)				
Prob>chi2				
PBV	155	0.0000	0.0000	50.34
0.0000				
CR	155	0.0000	0.0000	46.38
0.0000				
WCTO	155	0.0000	0.0000	.
0.0000				

```

ROE |          155      0.0021      0.0114      13.29
0.0013

```

```
. sktest PBV CR WCTO ROE, noadjust
```

Skewness/Kurtosis tests for Normality

```

joint -----
Variable |          Obs  Pr(Skewness)  Pr(Kurtosis)
chi2(2)  Prob>chi2
-----+-----
PBV |          155      0.0000      0.0000      68.44
0.0000
CR |          155      0.0000      0.0000      62.72
0.0000
WCTO |          155      0.0000      0.0000      260.65
0.0000
ROE |          155      0.0021      0.0114      15.86
0.0004

```

LAMPIRAN 12: UJI MULTIKOLINEARITAS

Multikolinearitas
vif, uncentered

Variable	VIF	1/VIF
CR	1.50	0.668764
ROE	1.49	0.672008
WCTO	1.01	0.993589
Mean VIF	1.33	

Menerima H1 atau terdapat indikasi multikolinearitas tinggi apabila nilai mean VIF nya >10

LAMPIRAN 13 : UJI HETERO

Hetero

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of PBV

```

chi2(1)      =      31.07
Prob > chi2  =      0.0000

```

CURRICULUM VITAE

Nama : Intan Sholeha Putikhasari
Tempat, tanggal Lahir : Pontianak, 17 September 1998
Alamat : Komplek Bali Lestari No E 12
 Pontianak Timur,
 Kalimantan Barat
Domisili : Gantiwarno, Klaten
Telepon : 082250007909
Email : imintan17@gmail.com
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah
NIM : 16830045
Hobby : Memasak



Riwayat Pendidikan

2004-2010 SDN 3 Pontianak
 2010-2013 SMPN 10 Pontianak
 2013-2016 SMAN 7 Pontianak
 2016- UIN Sunan Kalijaga

Pelatihan/Kursus

2018 Sekolah Pasar Modal IDX KP Yogyakarta
 2018 Workshop Saham KSPM FEBI Uin Sunan Kalijaga
 2018 Training Investasi KSPM FEBI Uin Sunan Kalijaga

Organisasi

2017-2018 Ketua Umum Kelompok Studi Pasar Modal FEBI UIN
 Sunan Kalijaga