

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA**

***ISLAMIC INDEX (JII)***



**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 :**

**MUHAMMAD HASAN MAULANA**

**NIM. 17108030026**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2021**

**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA**

***ISLAMIC INDEX (JII)***



**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 :**

**MUHAMMAD HASAN MAULANA  
NIM. 17108030026**

**DOSEN 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**

**2021**



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-446/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2021

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD HASAN MAULANA  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030026  
Telah diujikan pada : Selasa, 27 April 2021  
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, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 60a690865d19



Penguji I

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.  
SIGNED

Valid ID: 60a69c13cb65



Penguji II

Rizaldi Yusufarto, S.Pd.,M.M.  
SIGNED

Valid ID: 60a69a3249ab030

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Yogyakarta, 27 April 2021  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afduwaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 60a6940951b845

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhammad Hasan Maulana

Kepada

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

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Muhammad Hasan Maulana

NIM : 17108030026

Judul Skripsi : **“Determinan Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)”**

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera di munaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 April 2021  
Pembimbing

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

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

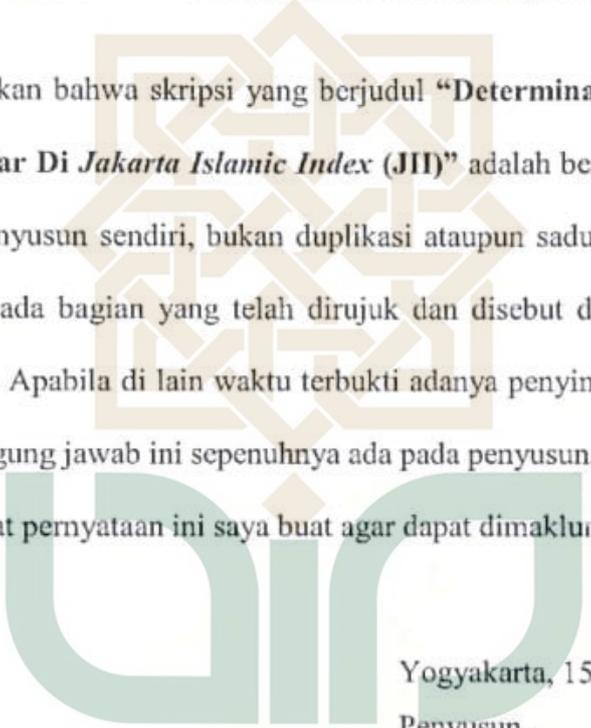
Nama : Muhammad Hasan Maulana  
NIM : 17108030026  
Jurusan-Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Determinan Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)**” adalah benar-bener merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab ini sepenuhnya ada pada penyusun.  
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 15 Maret 2021

Penyusun,

STATE ISLAMIC  
SUNAN KALIDIGRA  
YOGYAKARTA



**Muhammad Hasan Maulana**  
**NIM. 17108030026**

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

---

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

Nama : Muhammad Hasan Maulana  
NIM : 17108030026  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Departemen : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

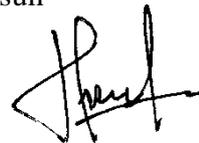
**“Determinan Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index*  
(JII)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga 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 seksama.

Yogyakarta, 10 Maret 2021

Penyusun



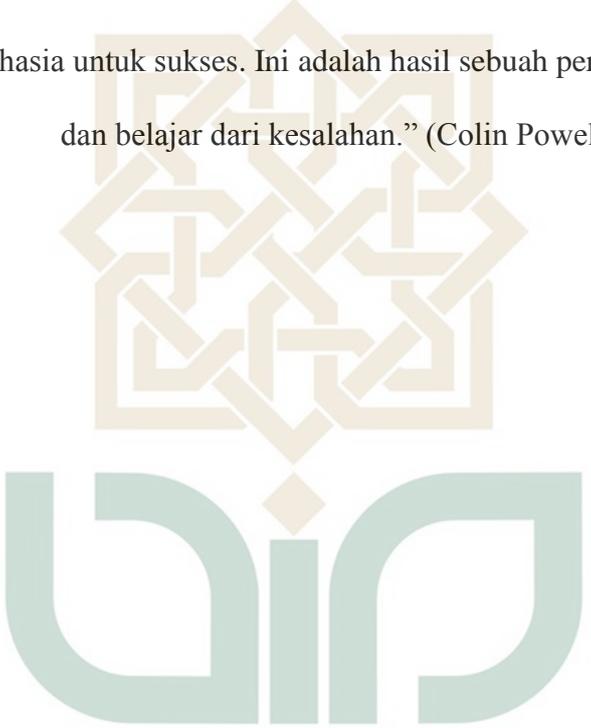
Muhammad Hasan Maulana  
NIM. 17108030026

## HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan lain).”

(Terjemahan Q.S *Al Insyirah* 6-7)

“Tidak ada rahasia untuk sukses. Ini adalah hasil sebuah persiapan, kerja keras, dan belajar dari kesalahan.” (Colin Powel)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk keluarga saya yang selalu mengisi hari-hari saya dengan banyak kebahagiaan hingga saat ini, terutama untuk Bapak dan Ibu yang selalu mendoakan dan memberi nasehat setiap apa yang saya kerjakan. Dan persembahkan untuk kedua kakak saya yang selalu memotivasi, memberi masukan setiap permasalahan yang dihadapi serta adik saya yang selalu saya banggakan.



## 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	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge

ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	<i>Muta'addidah</i> <i>'iddah</i>
---------------	--------------------	--------------------------------------

### C. *Tā' marbūṭāh*

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

حكمة علة كرامة الأولياء	Ditulis Ditulis Ditulis	<i>Hikmah</i> <i>'illah</i> <i>Karāmah al-auliya'</i>
-------------------------------	-------------------------------	---

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fatḥah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----◌-----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fatḥah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Ā</i>
2. Fatḥah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ā</i>
4. Ḍammah + wāwumati فُرُوض	Ditulis	<i>tansā</i>
	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fatḥah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
2. Ḍammah + wāwumati قَوْل	Ditulis	<i>bainakum</i>
	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

## Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَاتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PEGANTAR

*Alhamdulillah* *rabbi' alamin*, dengan mengucapkan puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat dan karunia-Nya sehingga dalam kesempatan ini penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan dan Motivasi Terhadap Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta). Sholawat serta salam tidak lupa penulis ucapkan untuk junjungan Nabi kita Muhammad SAW, Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di yaumul kiyamah. Amiin.

Tujuan dalam penyusunan skripsi ini yaitu berguna dalam memperoleh gelar Strata Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini banyak terdapat kendala, rintangan dan masih banyak kekurangan hal ini semata-mata karena keterbatasan penulis. Dalam penyusunan skripsi ini penulis sangat berterimakasih ke berbagai pihak yang telah memberi bimbingan dan dukungan positif berupa moral, materil ataupun spiritual sehingga penulisan skripsi ini bisa terselesaikan. Maka dari itu perkenankan penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program

Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan selaku dosen pembimbing akademik yang membimbing saya dari awal perkuliahan hingga semester ini.

4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd, MAB selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik, saran dan masukan dalam menyempurnakan penelitian ini,
5. Ibu Ulyati Retno M. Hum selaku dosen pembimbing lapangan selama KKN.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan ilmunya, pengajaran serta mengayomi penulis selama menjadi mahasiswa,
7. Seluruh staf dan pegawai tata usaha fakultas ekonomi dan bisnis islam yang telah banyak membantu,
8. Untuk yang tercinta Bapak dan ibu orang yang paling sabar, yang selalu memotivasi dalam keadaan apapun, yang selalu memberikam *support* dan selalu mendo'akan yang tidak ada hentinya demi kelancaran, kesuksesan dan keberhasilan anaknya, orang yang wajib dikasih kabar setiap hari sehingga ini menjadi kekuatan dan semangat bagi saya penulis agar tetap tegar dan bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada kedua kakak saya Enik Kisnawati dan Muhammad Mujib Khoiri, yang selalu mengerti, mendengarkan keluh kesah dalam proses pengerjaan skripsi dan selalu memotivasi agar tetap bersemangat dan tetap sabar dalam menghadapi masalah serta selalu memberi dukungan terhadap apapun pencapaian yang diraih adiknya,

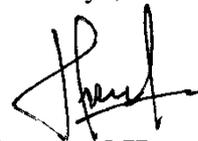
10. Kepada adik saya Putri Lailatul Khoiriyah yang selalu memberikan semangat dan dukungan dari awal kuliah hingga saat ini sehingga saya selalu bertekad untuk cepat menyelesaikan tugas ini.
11. Terimakasih untuk Rista Novintya Putri dan Firda Suci Nuraini yang memotivasi dan menjelaskan tentang apa yang saya tidak mengerti dan untuk Rahmi Afrelia dan Lia Hidayah yang menjadi patner dalam mengerjakan skripsi,
12. Terimakasih untuk teman setongkrongan Muhammad Ihza Yudi Pratama, Hanifah Zuriah, Agil Dwi Rahmatan, dan Muhammad Ihza Mahendra yang selalu memberikan dukungan, semangat dan solusi terhadap kendala dan masalah yang dihadapi dari awal perkuliahan hingga saat ini,
13. Dan semua pihak yang tidak dapat ditulis satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Maret 2021

Hormat Saya,



**Muhammad Hasan Maulana**  
**NIM. 17108030026**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	viii
KATA PEGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
ABSTRAK .....	xx
ABSTRACT .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Struktur Modal.....	12
2. <i>Signaling Theory</i> .....	13
3. Analisis Fundamental .....	15
4. Rasio Keuangan.....	16
5. Pasar Modal .....	17

6. Pasar Modal Syariah.....	19
7. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	21
8. Nilai Perusahaan.....	22
9. Profitabilitas .....	24
10. Solvabilitas.....	24
11. Likuiditas .....	25
12. Aktivitas.....	26
B. Penelitian Terdahulu .....	27
C. Kerangka Pemikiran.....	31
D. Hipotesis.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	39
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	39
C. Definisi Operasional Variabel.....	40
D. Teknik Analisis Data.....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
A. Objek Penelitian .....	47
B. Hasil .....	49
C. Pembahasan.....	62
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>69</b>
A. Kesimpulan .....	69
B. Saran.....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>I</b>
<b>CURICULUM VITAE.....</b>	<b>XVII</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4.1</b> Prosedur Penarikan Sampel.....	<b>48</b>
<b>Tabel 4.2</b> Daftar Sampel Penelitian.....	<b>49</b>
<b>Tabel 4.3</b> Hasil Analisis Deskriptif .....	<b>50</b>
<b>Tabel 4.4</b> Hasil Uji Lagrangian Multiplier .....	<b>53</b>
<b>Tabel 4.5</b> Hasil Uji Hausman .....	<b>54</b>
<b>Tabel 4.6</b> Uji VIF.....	<b>55</b>
<b>Tabel 4.7</b> Uji Wald .....	<b>56</b>
<b>Tabel 4.8</b> Hasil Uji Wooldridge .....	<b>56</b>
<b>Tabel 4.9</b> Hasil Robust Fixed Effect Model .....	<b>57</b>
<b>Tabel 4.10</b> Kesimpulan Hipotesis .....	<b>61</b>
<b>Tabel 4.11</b> Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	<b>62</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**DAFTAR GAMBAR**

**Gambar 2.1 Hasil Analisis Deskriptif ..... 34**



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui determinan nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2016-2019. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE), solvabilitas yang diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR), likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), dan aktivitas yang diproksikan dengan *Total Assets Turnover Ratio* (TATO), variabel terikat yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan Rasio Tobin. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 14 perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut di JII dari tahun 2016 hingga 2019. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan software STATA 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, adapun secara simultan profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan koefisien determinasi sebesar 58,44%.

Kata kunci: *Rasio Tobin, Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Aktivitas.*



## ABSTRACT

This research aimed to find out determinant of firm value listed in *Jakarta Islamic Index* in the period of 2016-2019. Independent variables used in this research are profitability proxied by Return on Equity Ratio (ROE), solvability proxied by Debt to Asset Ratio (DAR), liquidity proxied by Current Ratio (CR), and activity proxied by Total Assets Turnover Ratio (TATO). For dependent variable used is firm value proxied by Tobin Q. Sample in this research comprised 14 companies listed successively in *Jakarta Islamic Index* in the period of 2016-2019. Data analysis technique being used are data panel regression using STATA 13 software program. The results of the research showed that profitability had positive influence on firm value, whereas solvability, liquidity, and activity had no influence on firm value. As for profitability, solvability, liquidity, and activity had significant influence on firm value simultaneously with a determination coefficient of 58,44%.

Key word: Tobin's Q, Profitability, Slovability, Liquidity, and Activity.



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Di era pandemi saat ini, Pasar Modal Indonesia masih mencatat pertumbuhan jumlah investor. Berdasarkan data milik PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), per Juli 2020 jumlah investor Indonesia kurang lebih mencapai 3 juta, bahkan dari awal tahun 2020 *Single Investor Identification* (SID) meningkat hingga 21,77% (Wulandhari, 2020). Sampai akhir bulan Maret 2020, Bursa mencatat jumlah investor mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya (2019) sebesar 8% menjadi 2,68 juta yang terdiri atas investor saham, reksa dana, dan obligasi. Dari 2,68 juta investor 43% nya adalah investor saham dan meningkat 5% dari tahun 2019, hal ini dapat menunjukkan bahwa adanya minat yang tinggi dari calon investor dalam memanfaatkan Pasar Modal Indonesia sebagai sarana berinvestasi (Hartomo, 2020).

Kini perusahaan menilai pasar modal dapat dijadikan sebagai sumber pendanaan utama dan bukan sebagai alternatif saja. Dana yang ditawarkan investor di pasar modal melalui kegiatan pencatatan saham perdana, pencatatan saham baru, dan penerbitan obligasi yang dilakukan perusahaan dinilai lebih efisien dari pada pendanaan yang diperoleh dengan cara pengajuan utang ke bank (Nasution, 2015). Kepala Deputy Pengawas Pasar Modal 1A OJK Luthfy mengatakan banyak pelanggaran yang terjadi di pasar

modal, terdapat beberapa lembaga yang sering melakukan pelanggaran di pasar modal salah satunya adalah perusahaan efek, di mana perusahaan ini melakukan perdagangan semu yang mengakibatkan adanya manipulasi harga saham (Wareza, 2020). Suseno (2006) menyatakan bahwa pasar modal sudah didominasi oleh spekulator yang melakukan kegiatan dengan tujuan memperoleh keuntungan dengan biaya pihak lain, kegiatan para spekulator ini juga tidak memberi kebaikan terhadap pembangunan ekonomi, tetapi justru perlahan mendorong rusaknya perekonomian.

Pasar modal syariah adalah kunci untuk mengurangi risiko dari kegiatan spekulasi dalam pasar modal konvensional (Muhsinhar, 2011). Pasar modal syariah mulai muncul dan berkembang setelah diterbitkannya reksa dana syariah yang dilakukan oleh PT. Danareksa Investmen Management (DIM) tahun 1997, yang kemudian 3 Juli 2000 Bursa Efek Indonesia (BEI) bersama DIM mencetuskan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang didukung dengan keputusan Majelis dalam (DSN-MUI) terkait pasar modal syariah pada April 2001. Hadirnya JII, memiliki dampak yang positif bagi investor karena JII sudah menyediakan saham-saham sebagai sarana untuk berinvestasi dengan prinsip syariah (Nurlita, 2014).

Pasar modal syariah juga memfasilitasi investor dan calon investor secara umum dalam aktivitas mencari keuntungan dan juga risikonya, meningkatkan kinerja dan keberlangsungan emiten yang masuk bursa saham syariah sesuai harga saham, dan menekan adanya spekulasi dalam pasar modal (Komariah, 2014). Dalam pasar modal maupun pasar modal syariah, investor dan calon

investor menjadikan nilai perusahaan sebagai ukuran tingkat kesuksesan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dapat dilihat dari harga saham perusahaan (Sujoko & Soebiantoro, 2007).

Nilai jual sebuah perusahaan di pasar modal adalah arti dari nilai perusahaan (Suryantini & Arsawan, 2014). Menurut Brigham dan Houston (2006) nilai perusahaan menjadi hal yang utama, nilai perusahaan yang tinggi akan menjamin kesejahteraan investor. Tingginya harga saham berdampak pada peningkatan nilai perusahaan, sehingga kepercayaan pasar terhadap perusahaan dan kinerja perusahaan di masa yang akan datang lebih besar. (Cahyanto, 2014).

Untuk mengetahui seberapa besar nilai perusahaan, dapat digunakan satu alternatif yaitu Rasio Tobin (Weston & Copeland, 2001). Rasio Tobin dapat dijadikan alat ukur nilai pasar dengan memanfaatkan data dari pasar modal, sehingga rasio ini memberi gambaran tentang pasar dalam jangka panjang atas kegiatan yang dilakukan perusahaan (Wahyudi & Pawestri, 2006). Rasio yang diperkenalkan oleh James Tobin (1967) merupakan sebuah konsep yang dapat menunjukkan estimasi pasar keuangan saat ini tentang nilai pengambilan dari setiap modal investasi di masa depan (Tikawati, 2016).

Ada beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan diantaranya adalah profitabilitas (Nurhayati, 2013); (Wulandari, 2014), likuiditas (Susilawati, 2012), aktivitas (Anzlina & Rustam, 2013), dan solvabilitas (Lumentut & Mangantar, 2019).

Profitabilitas adalah faktor yang memiliki tujuan untuk mengetahui seberapa besar perusahaan dapat menciptakan keuntungan dalam waktu tertentu serta gambaran seberapa efektif kinerja manajemen dalam melaksanakan tanggung jawabnya (Darmawan, 2020). Profitabilitas yang tinggi adalah bentuk kinerja perusahaan yang maksimal, besarnya keuntungan yang diperoleh menunjukkan besar kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen kepada investor. Dengan demikian tinggi rasio profitabilitas akan menarik bagi investor atau calon investor (Arifianto & Chabachib, 2016). Mengukur profitabilitas menggunakan *Return On Equity* (ROE) dapat dilakukan untuk menilai kinerja perusahaan dalam mengelola modal, menilai tingkat keuntungan dari modal yang diberikan investor (Sawir, 2009).

Selain itu solvabilitas adalah faktor yang digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan membayar kewajiban saat terjadi likuidasi pada perusahaan tersebut, rasio ini memiliki keterkaitan dengan perusahaan dalam melakukan keputusan pendanaan untuk memilih pembiayaan dengan utang atau dengan modal perusahaan sendiri (Darmawan, 2020). Solvabilitas yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) menunjukkan pendanaan perusahaan dari utang, sehingga nilai solvabilitas yang tinggi akan membuat perusahaan kesulitan untuk memperoleh tambahan modal dari investor sebab ada kekhawatiran perusahaan tidak dapat menutupi utangnya dengan aktiva yang dimiliki (Kasmir, 2008).

Kemudian likuiditas adalah faktor dengan tujuan mengetahui seberapa baik perusahaan dalam menutupi kewajiban yang harus segera dilunasi dengan aktiva lancar yang dimiliki (Darmawan, 2020). Apabila mengukur likuiditas dengan *Current Ratio* (CR) menghasilkan nilai yang rendah, itu menunjukkan bahwa sebuah perusahaan kekurangan modal untuk membayar utang, sedangkan nilai yang tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan tidak menggunakan aktiva dengan sebaik mungkin (Kasmir, 2010).

Sedangkan aktivitas adalah faktor dengan tujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengubah akun pada neraca menjadi uang tunai atau penjualan. Biasanya perusahaan akan berusaha melakukan penjualan dengan cepat untuk memperoleh pendapatan yang tinggi (Darmawan, 2020). Jika nilai aktivitas diukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO) nilainya tinggi, menunjukkan perusahaan dengan tepat menggunakan aktiva yang dimiliki untuk mendapat total penjualan bersih, semakin baik perusahaan dalam menghasilkan penjual bersih dengan asetnya menunjukkan semakin baik kinerja perusahaan (Widodo, 2019).

Dari penjelasan pada beberapa paragraf sebelumnya, banyak peneliti yang melakukan penelitian tentang profitabilitas, solvabilitas, likuiditas dan aktivitas, dimana setiap peneliti memiliki hasil penelitian yang berbeda, seperti penelitian yang dilakukan Mardiyati, Ahmad, dan Abror (2015); Indriyani (2017) menyatakan bahwa profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara positif dan signifikan, perusahaan dengan profitabilitas tinggi akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di

perusahaan, karena profit yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu permintaan saham dari investor yang akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan, meskipun Rahayu dan Sari (2018) dalam penelitiannya menyatakan besar kecilnya profitabilitas tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Kemudian penelitian Widodo (2019); Septianto, Andini, dan Santosa (2018) yang berpendapat bahwa pengaruh negatif telah solvabilitas berikan kepada nilai perusahaan, dalam penelitiannya menyatakan bahwa solvabilitas mengukur kemampuan yang dimiliki perusahaan dalam menutupi hutangnya, hutang memiliki dampak buruk terhadap kinerja perusahaan, karena tingkat hutang yang tinggi menunjukkan beban bunga akan semakin besar yang berarti dapat mengurangi keuntungan. Semakin tinggi solvabilitas menunjukkan semakin besar tingkat ketergantungan terhadap pihak luar, dimana hal tersebut dapat memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan, walaupun penelitian yang dilakukan Adelina, Agusti, dan Basri (2014); Putra (2014) menyatakan tidak ada dampak yang diberikan solvabilitas terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya likuiditas, penelitian Astutik (2017) menyatakan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, mereka berpendapat bahwa tingginya likuiditas yang diproksikan dengan CR memiliki dua makna, apabila dilihat dari sisi kreditur bermakna perusahaan dalam kondisi baik, sedangkan jika dilihat dari sisi investor dan calon investor justru dinilai perusahaan tidak mempunyai kemampuan untuk memutar modal kerjanya, sehingga kondisi ini

dapat memengaruhi minat investor untuk berinvestasi, yang kemudian akan berdampak pada nilai perusahaan, namun hal itu berbeda dengan hasil penelitian Adelina, Agusti, dan Basri (2014) yang menyatakan tidak ditemukannya pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Terakhir adalah aktivitas, Rinnaya, Andini, dan Oemar (2016); Kahfi, Pratomo, dan Aminah (2018) dalam penelitiannya menyatakan adanya pengaruh positif yang telah diberikan aktivitas terhadap nilai perusahaan, Mereka berpendapat bahwa semakin tinggi nilai aktivitas yang di hitung dengan TATO memiliki dampak terhadap nilai perusahaan, penggunaan aset yang efektif dimakanai bahwa perusahaan rendah dalam menggunakan hutang untuk membiayai penjualan produk perusahaan. Penggunaan hutang yang rendah dan penggunaan aset yang efektif dalam dapat menghasilkan laba perusahaan yang tinggi, penggunaan aset yang efektif inilah yang dijadikan acuan investor untuk membeli saham perusahaan, meskipun dalam penelitian Agustina (2018) menyatakan besar kecilnya nilai aktivitas tidak memengaruhi nilai perusahaan.

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah mengetahui faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Pada penelitian ini akan dilihat bagaimana profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas memengaruhi nilai perusahaan di JII tahun 2016-2019. Pada penelitian ini nilai perusahaan akan diprosikan dengan Tobin Q. Hal ini penting karena nilai perusahaan akan menjadi pertimbangan bagi pemegang saham dalam berinvestasi pada suatu perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang pernah terdaftar di JII tahun 2016-2019. Namun tidak semua populasi akan digunakan dalam penelitian ini, populasi kemudian akan disaring memakai metode *purposive sampling* untuk menghasilkan sampel penelitian.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka penulis tertarik untuk menulis penelitian berjudul “**Determinan Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)**”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian di atas dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana Pengaruh Profitabilitas yang diproksikan *Return On Equity* (ROE) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
2. Bagaimana Pengaruh Solvabilitas yang diproksikan *Debt to Asset Ratio* (DAR) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Bagaimana Pengaruh Likuiditas yang diproksikan *Current Ratio* (CR) pada Nilai Perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII)?
4. Bagaimana Pengaruh Aktivitas yang diproksikan *Total Assets Turnover Ratio* (TATO) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII)?

## **C. Tujuan Penelitian**

1. Mengetahui Pengaruh Profitabilitas yang diproksikan *Return on Equity* (ROE) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Mengetahui Pengaruh Solvabilitas yang diproksikan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).

3. Mengetahui Pengaruh Likuiditas yang diproksikan *Current Ratio* (CR) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).
4. Mengetahui Pengaruh Aktivitas yang diproksikan *Total Assets Turnover Ratio* (TATO) pada Nilai Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).

#### **D. Manfaat Penelitian**

Penulis berharap adanya manfaat dari penelitian ini kepada beberapa pihak seperti:

1. Bagi Investor

Penulis berharap penelitian ini bermanfaat dan digunakan dalam mengambil keputusan selanjutnya atas saham yang telah dimiliki.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Diharap penelitian ini dapat menjadi masukan yang berarti dan bisa menjadi sumber referensi tambahan untuk penelitian selanjutnya.

#### **E. Sistematika Penulisan**

Penelitian ini menerapkan sistematika pembahasan yang terdiri dari beberapa poin yang terbagi menjadi lima bab. Pembahasan dari tiap poin dapat dijelaskan sebagai berikut:

### **BAB I: PENDAHULUAN**

Pendahuluan yang terdapat pada bab pertama membahas tentang latar belakang dari penelitian ini mengenai pentingnya investasi dan masalah apa yang akan dihadapi oleh investor saat melakukan kegiatan investasi di pasar

modal, solusi serta faktor yang harus diperhatikan investor sebelum mempercayakan modal yang dimiliki pada sebuah perusahaan. Kemudian dari latar belakang tersebut dapat dijadikan sebagai pembahasan pokok dalam bentuk rumusan masalah.

## **BAB II: KAJIAN PUSTAKA**

Bab kedua dalam penelitian ini menyajikan teori-teori yang digunakan penulis sebagai dasar pokok pembahasan. Adapun teori yang digunakan adalah struktur modal, teori sinyal, analisis fundamental, rasio keuangan, pengukuran nilai perusahaan dan teori pendukung lainnya. Ditambah penelitian terdahulu yang sesuai dan berkaitan dengan penelitian ini, maka terbentuk sebuah kerangka pemikiran yang dapat membantu dalam penyusunan hipotesis.

## **BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab ketiga dalam penelitian ini menjelaskan metode yang digunakan penulis, jenis penelitian yang digunakan, penjelasan populasi, teknik pengambilan sampel, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data yang digunakan.

## **BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN**

Selanjutnya bagian ini tentang proses pengolahan data yang dilakukan setelah melalui tahapan yang ada di bab sebelumnya. Dalam bab ini diperoleh hasil penelitian yang digunakan untuk menjawab rumusan masalah, dengan

dikaitkan pada teori yang telah dicantumkan, maka hasil penelitian ini dapat dianalisis dan menginterpretasikan pada bagian pembahasan.

## **BAB V: PENUTUP**

Bab terakhir penelitian ini berisi kesimpulan dari hasil pembahasan bab empat, serta berisi saran dan rekomendasi penulis yang ditujukan bagi para peneliti selanjutnya yang memiliki tema sama.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Dalam penelitian yang berjudul “Determinan Nilai Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII)” ini, objek yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2016-2019. Adapun jumlah variabel yang digunakan adalah empat variabel bebas dan satu variabel terikat. Dimana empat variabel bebas tersebut adalah profitabilitas dengan *Return On Equity* (ROE), solvabilitas dengan *Debt To Asset Ratio* (DAR), likuiditas dengan *Current Ratio* (CR), dan aktivitas dengan *Total Asset Turnover* (TATO), kemudian satu variabel terikat adalah nilai perusahaan dengan Rasio Tobin.

Tujuan dalam penelitian ini adalah menguji faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menggunakan metode regresi data panel. Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sehingga besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan perlu diperhatikan oleh investor yang akan berinvestasi dipasar modal syariah khususnya pada perusahaan yang terdaftar di JII, sedangkan investor tidak perlu memperhatikan solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas saat berinvestasi dipasar modal syariah khususnya di JII karena dalam penelitian ini ditemukan bahwa solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun secara simultan semua variabel bebas (profitabilitas,

solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2016 hingga 2019.

## **B. Saran**

Bedasarkan hasil penelitian, penulis memberi beberapa saran kepada investor. Bagi investor pasar modal syariah khususnya pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dapat menjadikan hasil penelitian ini dalam mengambil keputusan saat berinvestasi. Investor disarankan untuk memperhatikan besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan dari modal yang mereka berikan, mengingat dalam penelitian ini profitabilitas yang dihitung menggunakan ROE berpengaruh sangat signifikan terhadap nilai perusahaan. Penulis juga berharap penelitian ini bermanfaat dan digunakan dalam mengambil keputusan selanjutnya atas saham yang telah dimiliki.

Dari hasil kesimpulan diatas dan hasil penelitian di bab sebelumnya, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan seperti ruang lingkup yang kecil, sehingga terdapat beberapa saran bagi penelitian selanjutnya dengan memperluas objek pengamatan pada penelitian selanjutnya, yaitu dengan memakai perusahaan di JII 70 atau ISSI. Mengingat *Jakarta Islamic Index* hanya terdiri dari 30 perusahaan saja, kemudian bisa menambah dan memperbarui tahun penelitian, sehingga akan diperoleh hasil penelitian yang bersifat kontinu. Disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk menambah jumlah variabel bebas yang dapat memengaruhi nilai perusahaan baik faktor internal maupun eksternal, mengingat dalam penelitian ini hanya satu variabel saja yang memengaruhi nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adelina, S., Agusti, R., Basri, Y.M., 2014. *Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012*. Jom FEKON Vol 1, 2.
- Agustina, D., 2018. *Pengaruh Corporate Governance Dan Variabel Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. JBA 19, 13–26. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.61>
- Anzlina, C.W., 2013. *Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Di Bei Tahun 2006 – 2008*. Jurnal Ekonom 16, 9.
- Arfianto, Mukhammad., Mochammad Chabachib. 2016. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)*. Diponegoro Journal Of Management. 5, 11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Astutik, D., 2017. *Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Manufaktur)*. Jurnal STIE Semarang 9, 18.
- Awulle, Irma Desmi., Sri Murni., Christy N Rondonuwu. 2018. *Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Dan Kepemilikan Institutional Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*. Jurnal EMBA, 10.6
- Brigham, Eugene F., & Houtson, Joel F. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba.
- Cahyanto, S.A., 2014. *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013)*. JAB. 11, 9.
- Connelly, B.L., Certo, S.T., Ireland, R.D., Reutzel, C.R., 2011. *Signaling Theory: A Review and Assessment*. Journal of Management. 37, 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dani, Kukuh Kartiko. 2016. *Pengaruh EPS, Sturuktur Modal, Return On Equity, Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*, Lumbung Pustaka UNY. <https://eprints.uny.ac.id>

- Darmawan, 2018. *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- \_\_\_\_\_. 2020. *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Dhani, I.P., Utama, A.A.G.S., 2017. *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga 2. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Edusaham. *Pengertian Pengertian Tobin's Q: Rumus, Cara Mengukur, Kekurangan, Dan Kelebihan*. Diakses pada 15 November 2020, dari <https://www.edusaham.com/2019/03/pengertian-tobins-q-beserta-rumus-cara-mengukur-kekurangan-dan-kelebihan.html>
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19, Edisi 5*. Semarang. Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. 2012. *Dasar-Dasar Ekonometrik*. Jakarta. Salemba Empat.
- Gumanti, Tatang Ary. 2018. *Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan*. ResearchGate. <https://www.researchgate.net/publication/265554191>.
- Gunawan, A., Wahyuni, S.F., 2013. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Perdagangan Di Indonesia*. Jurnal Manajemen. 13, 22.
- Hartomo, Giri. 2020. *Di Tengah Covid-19, Investor Pasar Modal Meningkatkan 8%*. Diakses 22 Oktober 2020, dari <https://idxchannel.okezone.com/read/2020/04/24/278/2204352>
- Hartono, M. Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi 3. Yogyakarta: BPF
- Hasibuan, Bosar. 2016. *Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Total Asset Turnover Terhadap Price To Book Value Dengan Size Perusahaan Sebagai Variabel Moderating*. Universitas Riau Kepulauan Batam. <https://www.journal.unrika.ac.id/index.php/jurnaldms/articel/view/98>
- Hestanto. 2019. *Pengertian Pasar Modal Syariah Menurut Para Ahli*. Diakses 11 November 2020, dari <https://www.hestanto.web.id/pengertian-pasar-modal-syariah/>
- Herawaty, V., 2008. *Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. 10, 11.

- Indonesia Stock Exchange. *Pengantar Pasar Modal*. Diakses pada 14 November 2020, dari <https://idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/>
- Ikhtiari, K., Arfah, E.A., 2017. *Perbandingan Analisa Laporan Keuangan Perusahaan Jasa Dan Pabrikasi Untuk Menilai Kinerja Perusahaan*. Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi. 10, 18.
- Indriyani, E., 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Study of Accounting 10, 333–348. <https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>
- Kahfi, M.F., Pratomo, D., Aminah, W., 2018. *Effect Of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover And Return On Equity To The Value Of The Company*. E-Proceeding of Management. 5, 9.
- Kasmir. 2008. *Anlisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers
- Kasmir. 2010. *Pengantar Managemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Komariah, N., 2014, *Analisis Perubahan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Listing di Jakarta Islamic Indeks*, IAIN Walisongo, Semarang. [http://eprints.walisongo.ac.id/3671/3/102411108\\_Bab2.pdf](http://eprints.walisongo.ac.id/3671/3/102411108_Bab2.pdf),
- Kombih, M.T., Suhardianto, N., 2018. *Pengaruh Aktivitas Pemasaran, Kinerja Keuangan, Dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan*. Ekuitas 1, 281–302. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2017.v1.i3.1909>.
- Kusuma, Said Iwan., Septian B.P., Aziz W.S., 2019. *Pengaruh Standar Biaya Keluaran Terhadap Efisiensi Anggaran Kementerian Negara/Lembaga*. Jurnal Anggaran dan Keuangan Negara Indonesia Vol. 1 No. 1.
- Lev, Baruch., Thiagarajan, S. Ramu., 1993. *Fundamental Information Analysis*. Journal of Accounting Research Vol. 31, No. 2 190-215. <https://www.jstor.org/stable/2491270?origin=crossref&seq=1>.
- Lumentut, F.G., Mangantar, M., 2019. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016*. Jurnal EMBA. 7, 10.
- Mardiyati, U., Abrar, M., Ahmad, G.N., 2015. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013*. JRMSI 6, 417. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.006.1.05>

- Mery, K.N., 2017. Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jom FEKON*. 4.
- Muhsinhar, 2011, *Telaah Kritis Pasar Modal Syariah*, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, <http://muhsinhar.staff.umy.ac.id/telaah-kritis-pasar-modal-syariah/>.
- Muzdalifah, A., Soekotjo, H., 2018. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 7, 16.
- Myers, S.C., 1984. *The Capital Structure Puzzel*, *Journal Of Finance*. Vol 39, Hal: 572-592.
- Nasution, Y.S.J., 2015. *Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara*. HUMAN FALAH. 2, 18.
- Nugroho, Muh. Rudi., Muh. Abdul Qoyum., Riziq Umar Al Hashfi., Ahmad Syarif. 2015. *Modul Pratikum Ekonometrika*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Nurhayati, M., 2013. Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. 5, 10.
- Nurlita, A., 2014. Investasi Di Pasar Modal Syariah Dalam Kajian Islam. *Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*. 17, 20.
- Pasaribu, R.B.F., 2008. *Pengaruh Variabel Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* 2, 25.
- Putra, N.W.A., 2014. Pengaruh Faktor Fundamental Pada Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnl Akuntansi Universits Udayana*. 8, 23.
- Qoyum, Abdul, 2017. *Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia*. Yogyakarta: Elmatra Publishing.
- Rahayu, M., Sari, B., 2018. *Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan*. IKRAITH-HUMANIORA 2, 8.

- Rinnaya, I.Y., Andini, R., Oemar, A., 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014)*. *Jurnal of Accounting*. 2, 18.
- Riny, 2018. *Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *JWEM STIE MIKROSKIL*. 8, 2.
- Sanusi, R.N.M. & Saputro, D.R.S, 2020. *Metode Robust Principle Component Analysis (RPCA) dengan Algoritme Proyeksi dan Matriks Ragam Peragam*. *PRISMA, Prosiding Seminar Nasional Matematika* 3, 52-57.
- Sartono Agus, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, Agnes, 2009. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Septianto, T., Andini, R., Santosa, E.B., 2018. *Pengaruh Komite Audit, Likuiditas, Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Pt. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk Dan Pt. Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*. *Jurnal of Accounting*. 20.
- Sitorus, Y.M., Lia Yulina. 2018. *Penerapan Regresi Data Panel Pada Analisis Infrastruktur Terhadap Produktivitas Ekonomi Provinsi-Provinsi Di Luar Pulau Jawa Tahun 2010-1014*. *Media Statistika*. [http://ejurnal.undip.ac.id/index.php/media\\_statistika](http://ejurnal.undip.ac.id/index.php/media_statistika).
- Spence, M., 1973. *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*. 87, 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>.
- Styarini, Santoso, B.H., 2016. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 5, 2.
- Sudarsono, Heri. 2003. *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi*. Yogyakarta: Penerbit Ekonosia.
- Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta
- Sujoko, Soebiantoro, U., 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi*

*empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta*). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. 9, 1.

Suryantini, N.P.S., Arsawan, I.W.E., 2014. *Pengaruh Faktor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Dan Harga Saham Terhadap Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen*. 8, 11.

Suseno, Priyonggo. 2006. *Pasar Modal Syariah Tanpa Spekulasi*, Makalah Kuliah pada MSI UII, Yogyakarta.

Tikawati, T., 2016. *Pengaruh Corporate Governance, Growth Opportunity dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)*. AT 1. <https://doi.org/10.21093/at.v1i2.528>

Utami, R.B., Prasetiono, P., 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)*. *JSMO* 13, 28. <https://doi.org/10.14710/jsmo.v13i1.13411>

Utomo, N.A., 2016. *Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia*. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*. 5, 13.

Wahyudi, U., Pawestri, H.P., 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*. 25.

Wareza, Monica. 2020. *Bandit Pasar Modal, Tak Hanya yang 'Jahat' tapi Ngerti Aturan*. Diakses pada 23 Oktober 2020, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201022130718-17-196306/>

Weston, J. Fred & Copeland, Thomas E., 1996. *Manajemen Keuangan*, Jakarta : Erlangga.

\_\_\_\_\_. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid I, Edisi ke-9*. Jakarta: Binarupa Aksara.

Widodo, A., 2019. *Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Dan Debt To Asset Ratio (DAR) Terhadap Return On Asset (ROA), Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan*. *JIMF* 1. <https://doi.org/10.32493/frkm.v1i2.2542>

Wulandari, D.R., 2014. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *Accounting Analysis Journal*. 9.

Wulandhari, Retno. 2020. *Layanan Digital Dukung Pertumbuhan Investor Pasar Modal*. Diakses pada 22 Oktober 2020, dari <https://republika.co.id/berita/qgsug1370>.



## CURICULUM VITAE

### A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Muhammad Hasan Maulana  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Tempat, Tanggal lahir : Yogyakarta, 9 Juni 1998  
Alamat Asal : Gg. Kemakmuran, Kembangan,  
Sekaran, Lamongan, Jawa Timur.  
Alamat Tinggal : Gg. Pandega Wreksa, Depok,  
Sleman, D.I.Yogyakarta.  
Email : hasanmaulana320@gmail.com  
No. Hp : 082133827890



### B. Latar Belakang Pendidikan Formal

Tingkat Pendidikan	Tahun	Nama Sekolah
TK	2002-2004	TK Sari Asih 2
SD	2004-2010	SD N Caturtunggal 1
SMP	2010-2013	SMP N 5 Depok
SMA	2013-2016	MAN 1 Yogyakarta
S1	2017-2021	UIN Sunan Kalijaga

### C. Pengalaman Organisasi

Tahun	Nama Organisasi	Jabatan
2017-2019	PMII	Anggota
2018-2019	Kopma UIN Suka	Anggota