PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, HARGA SAHAM, JUMLAH SAHAM BEREDAR DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2015-2019

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSTAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGAIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

BERLIANA AYU CITRA

16830027

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2020

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, HARGA SAHAM, JUMLAH SAHAM BEREDAR DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2015-2019

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSTAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGAIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

BERLIANA AYU CITRA
16830027

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING

MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I.
19890919 201503 2 009

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Berliana Ayu Citra

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 : Berliana Ayu Citra

NIM : 16830027

Judul Skripsi : **Pengaruh Rasio Profitabilitas, Harga Saham, Jumlah Saham Beredar dan *Earning per Share* terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019**

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 mengharapkan skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Desember 2020
Pembimbing Skripsi

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
19890919 201503 2 009

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Berliana Ayu Citra

NIM : 16830027

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Harga Saham, Jumlah Saham Beredar dan *Earning per Share* terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *body note* 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, 2 Oktober 2020

Penyusun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

METERAI TEMPEL
LA741AHF876477382
6000
ENAM RIBU RUPIAH

BERLIANA AYU CITRA

16830027

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 : Berliana Ayu Citra

NIM : 16830027

Jurusan : 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 atas karya ilmiah saya yang berjudul: "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Harga Saham, Jumlah Saham Beredar dan Earning per Share Terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019".

Beserta perangkan 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 dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 2 Oktober 2020

Penyusun

BERLIANA AYU CITRA

16830027

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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-75/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, HARGA SAHAM, JUMLAH SAHAM BEREDAR DAN EARNING PER SHARE TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI DI ISSI PERIODE 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BERLIANA AYU CITRA
Nomor Induk Mahasiswa : 16830027
Telah diujikan pada : Jumat, 08 Januari 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

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 600e09a8a9cb8

Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6005542f36415

Penguji II

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 6009542080596

Yogyakarta, 08 Januari 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 600fc916d99c7

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā’	b	be
ت	Tā’	t	te
ث	Ṡā’	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā’	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ر	Rā’	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	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
هـ	Hā’	h	ha

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Tā’ marbūṭah*

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

حكمة	ditulis	*Ḥikmah*
علّة	ditulis	*‘illah*
كرامةالأولياء	ditulis	*karāmah al-auliyā’*

D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

----َ---	Fatḥah	Ditulis	*A*
----ِ---	Kasrah	ditulis	*i*
----ُ---	Ḍammah	ditulis	*u*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

فعَل	Fatḥah	ditulis	*fa'ala*
ذُكر	Kasrah	ditulis	*żukira*
يَذهب	Ḍammah	ditulis	*yażhabu*

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	*Ā*
جاهلـيّة	ditulis	*jāhiliyyah*
2. fatḥah + yā' mati	ditulis	*ā*
تَنسى	ditulis	*tansā*
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	*ī*
كريم	ditulis	*karīm*
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	*ū*
فروض	ditulis	*furūḍ*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	Ditulis	*Ai*
بينكم	ditulis	*bainakum*
	ditulis	*au*
2. fatḥah + wāwu mati	ditulis	*qaul*

قول		

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

أأنـتم	ditulis	*a'antum*
أُعدّت	ditulis	*u'iddat*
لئنشكرتـم	ditulis	*la'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرأن	ditulis	*al-Qur'ān*
القياس	ditulis	*al-Qiyās*

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

السّماء	ditulis	*as-Samā*
الشّمس	ditulis	*asy-Syams*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ذوالفروض أهلالسّنّة	ditulis ditulis	*żawi al-furūḍ* *ahl as-sunnah*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim..

Puji syukur kehadirat Allah SWT dengan segala rahmat dan hidayahnya. Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi besar, Nabi Muhammad SAW, suri tauladan bagi seluruh umat muslim yang selalu ditunggu syafa'atnya di hari akhir nanti.

Alhamdulillah, atas izin dan kehendak Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Harga Saham, Jumlah Saham Beredar dan *Earning per Share* terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019". Skripsi ini diajukan untuk 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.

Pengerjaan skripsi ini tentunya menemui banyak hambatan, namun atas izin dan bantuan Allah SWT dan banyak pihak, pada akhirnya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Oleh karena itu dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih untuk beberapa pihak yang sudah membantu dan mendukung dalam setiap langkah penyusunan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S. Ag., M. Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. M. Yazid Afandi. M.Ag, selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

4. Yayu Putri Senjani SE., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa mengarahkan dan membimbing penyusunan dari awal hingga akhir masa kuliah ini.
5. Muhfiatun, S.E.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Skipsi yang senantiasa mengarahkan dan membimbing penyusunan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Bapak, Ibu dan ketiga adik saya yang setia mendukung secara material dan imaterial yang tak ternilai harganya
9. Keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2016 yang selalu setia mendampingi, mendukung dan membantu saya dalam banyak hal selama perkuliahan
10. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Semoga Allah senantiasa memberikan kemudahan, kelancaran dan keberkahan bagi mereka yang sudah dengan ikhlas membantu, membimbing, menemari penulis hingga dapat tersusunnya skripsi ini. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penelitian ini, dari sisi metode penulisan dan pembahasan, sehingga penulis memohon kritik dan saran yang membangun agar dapat menyempurnakan penelitian ini.

Akhir kata, penyusun berhadap skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN ii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI iv
PEDOMAN TRANSLITERASI v
KATA PENGANTAR xi
DAFTAR ISI xiii
DAFTAR GAMBAR xv
DAFTAR TABEL xvi
ABSTRAK xvii
BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 9
D. Sistematika Penulisan 11
BAB II LANDASAN TEORI 12
A. Teori Signalling 12
B. Saham Syariah 13
C. Likuiditas Saham 14
D. Rasio Profitabilitas 15
E. Harga Saham 16
F. Jumlah Saham Beredar 18
G. Earning Per Share (EPS) 18
H. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) 19
I. Telaah Pustaka 20
J. Pengembangan Hipotesis 23
K. Kerangka Teori 29
BAB III METODE PENELITIAN 30
A. Jenis Penelitian 30

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Populasi dan Sampel 30
C. Data dan Teknik Pengumpulan Data 31
D. Variabel Penelitian 31
E. Teknik Analisis Data 34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 39
A. Deskripsi Data Penelitian 39
B. Model Regresi Data Panel 40
C. Pengujian dan Penyeleksian Model 45
D. Regresi Data Panel 47
E. Uji Hipotesis 50
F. Pembahasan Analisis terhadap Hipotesis Penelitian 55
BAB V KESIMPULAN 61
A. Kesimpulan 61
B. Saran 63
DAFTAR PUSTAKA 64
LAMPIRAN 67

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 3
Gambar 1. 2 4

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 39
Tabel 4. 2 41
Tabel 4. 3 42
Tabel 4. 4 44
Tabel 4. 5 45
Tabel 4. 6 46
Tabel 4. 7 47
Tabel 4. 8 49
Tabel 4. 9 51
Tabel 4. 10 53
Tabel 4. 11 55
Tabel 4. 12 55

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas, harga saham, jumlah saham beredar dan *Earning per Share* secara simultan dan parsial terhadap likuiditas saham perusahaan perdagangan, jasa dan investasi di ISSI periode 2015-2019. Terdapat 15 sampel perusahaan yang diteliti dalam penelitian ini. Teknik análisis yang digunakan adalah análisis regresi data panel yang diuji dengan uji F dan uji t dengan nilai signifikansi sebesar 0,0001 < 0,05 H0 ditolak dan Ha diterima. Berdasarkan hasil uji F diketahui bahwa rasio profitabilitas, harga saham, jumlah saham beredar dan *Earning per Share* bersama-sama berpengaruh terhadap likuiditas saham. Berdasarkan hasil uji t diketahui bahwa rasio profitabilitas, harga saham dan *Earning per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap likuiditas saham. Sedangkan jumlah saham beredar tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham.

Kata kunci: rasio profitabilitas, harga saham, jumlah saham beredar, *Earning per Share* dan likuiditas saham

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The study aims to determinan the effect of probability ratio, stock price, outstanding stocks and Earning per Share both simultaneously and partially on stock liqudity in trading, service and investment companies on the ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) for periode 2015-2019. The are fifteen samples in this study. The analysis technique used is the penel data regression analysis submitted by the F test and t test with a significant value of 0.0001 <0.05 H0 rejected and Ha accepted. Based on the results of F-test, that probability ratio, stock price, outstanding stocks and Earning per Share both simultaneously influence to the liquidty stocks. Based on t-test the results that probability ratio, stock price and Earning per Share has a positive and significant effect to liquidty stocks. While outstanding stocks hasn't effect to the liquidity stocks.

Keywords: Probability ratio, stock price, outstanding stocks, Earning per Share and liquidity stocks

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal adalah pasar yang memperdagangkan instrumen keuangan bersifat jangka panjang umumnya lebih dari satu tahun, seperti halnya saham dan obligasi. Pasar modal berperan penting untuk perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dengan menerbitkan instrumen keuangan jangka panjang dan investor sebagai pihak yang ingin berinvestasi di instrumen keuangan tersebut. Menurut Tandelilin (2010) dengan adanya pasar modal akan dapat menciptakan alokasi dana yang baik dan tentunya menghasilkan return yang maksimal.

Hal yang pasti akan diperhatikan oleh investor sebelum berinvestasi pada sebuah perusahaan, yakni kinerja keuangan perusahaan tersebut. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik akan lebih banyak diminati investor, dengan kata lain akan terjadi banyak transaksi dan kegiatan tawar menawar (Mukhlis, 2014). Investor akan tertarik melakukan investasi apabila perusahaan menunjukkan kinerja keuangan yang baik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Seiring membaiknya kondisi perekonomian di Indonesia, tingkat investasi juga semakin meningkat pada setiap tahunnya. Investasi dalam islam merupakan bagian dari kegiatan *mu'amalah*. Islam memandang kegiatan menimbun harta adalah haram, sedangkan kegiatan investasi adalah kegiatan wajib yang harus dilakukan oleh umat muslim dengan tujuan untuk menjadikan harta menjadi lebih produktif dan lebih bermanfaat bagi orang lain. Firman Allah dalam Surah Al-Baqarah ayat 261:

مَثَّلُ الَّذِيْنَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِى سَبِيلِ الله كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلَ فِى كُلِّ سُنْبُلَةٍ مِّائَةُ حَبَّةٍ وَاللهُ يُضَعِفُ لِمَنْ يَشَآءُ وَاللهُ وَاسِعٌ عَلِيْم

Saham syariah adalah saham biasa yang mempunyai karakter khusus yang jelas tidak mengabaikan aspek kehalalan dalam kegiatan usahanya. Saham syariah merupakan saham yang memiliki karakteristik syariah, yakni mekanisme dan kegiatan usahanya tidak bersifat spekulatif, seperti riba, maysir dan gharar. Berbeda dengan saham konvensional yang hanya memperhatikan bahwa emiten sudah terdaftar dan legal mengikuti aturan yang berlaku dan tentunya tidak memperhatikan aspek halal haram dari kegiatan usahanya.

Indeks Saham Syariah (ISSI) merupakan saham syariah tercatat di Bursa Efek Indonesia yang diresmikan pada tanggal 12 Mei 2011. Industri pasar modal syariah di Indonesia terus mengalami pertumbuhan. Hal yang dapat mendorong pertumbuhan tersebut antara lain strategi sosialisasi dan edukasi, serta pengembangan kebijakan yang mendorong pertumbuhan pasar modal. Jumlah saham Syariah pada ISSI mencangkup separuh dari jumlah emiten yang ada pada BEI.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Gambar 1. 1

Data Saham Syariah

Sumber: ojk.go.id diakses pada 6 Januari 2020

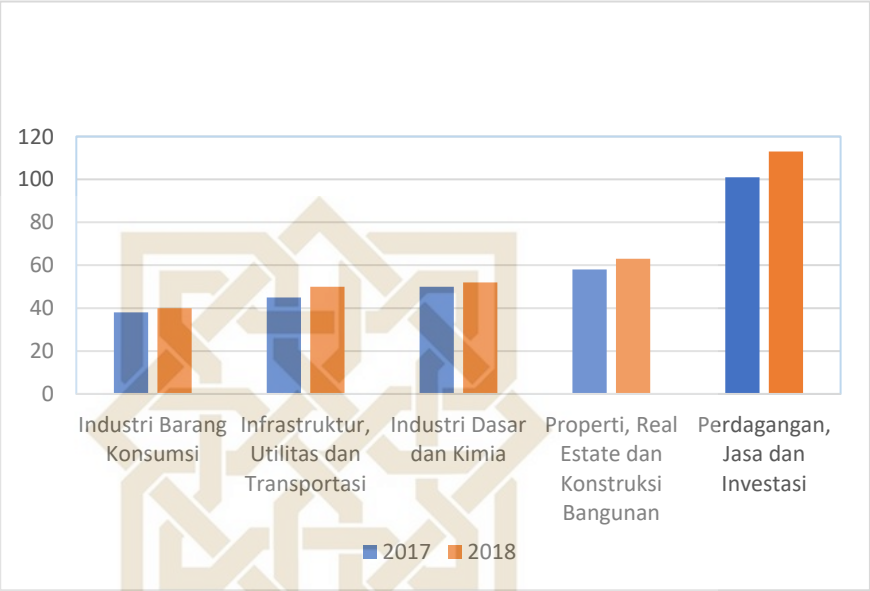
Menurut diagram diatas, terjadi pertumbuhan jumlah saham syariah dari tahun 2014 hingga tahun 2019. Hal ini membuktikan ada pertambahan perusahaan yang menjadikan pasar modal sebagai sumber pendanaan. Mengacu pada data jumlah saham syariah yang meningkat, mengindikasikan bahwa transaksi saham syariah banyak diminati.

Mayoritas saham syariah berasal dari sektor perdagangan, jasa dan investasi. Perkembangan dari sektor ini juga terlihat paling signifikan pada tahun penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Gambar 1. 2

Data Saham Syariah Tercatat Berdasarkan Jenis Industri



Sumber: ojk.go.id diakses pada 6 Januari 2020

Investor tentunya ingin mendapatkan return maksimal dan mempertimbangkan risiko atas investasi yang dilakukan. Karena tujuan inilah seorang investor harus jeli dalam menganalisis unsur return dan risiko setiap saham. Pada teori investasi dijelaskan bahwa semakin tinggi return yang akan didapatkan, maka tingkat resikonya semakin tinggi. Selain itu, investor akan melihat seberapa besar saham sebuah perusahaan diminati oleh investor. Perusahaan yang memiliki saham likuid akan lebih menarik para investor karena saat investor membutuhkan uang tunai, saham tersebut dapat dengan mudah dikonversi menjadi kas. Saham dapat dikenakan delisting apabila saham dinilai tidak likuid. Permintaan saham yang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

menurun akan membuat saham menjadi tidak likuid. Perusahaan dengan kinerja yang baik akan menjadi lebih diminati oleh para investor.

Rasio likuiditas dan likuiditas saham sekilas memiliki kesamaan dalam penyebutannya. Kedua hal ini merupakan sesuatu yang berbeda, meskipun begitu, rasio likuiditas dan likuiditas saham merupakan hal yang sangat penting bagi seorang investor yang menginginkan keuntungan dalam kegiatan investasinya. Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih (Munawir, 2007). Menurut Syamsuddin (2011) likuiditas menjadi indikator kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajiban finansial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia pada perusahaan. Rasio ini menjadi penting bagi seorang investor karena ketika rasio ini dinilai baik, maka hal tersebut menandakan bahwa perusahaan juga baik dalam memenuhi kewajibannya pada saat jatuh tempo.

Likuiditas saham adalah tingkatan sekuritas yang mudah terjual dan dilikuidasi tanpa berkurangnya nilai (Erlinawati & Mawardi, 2015). Semakin sering suatu saham ditransaksikan menunjukkan bahwa saham semakin likuid. Definisi likuiditas saham adalah kemampuan dari sebuah saham yang dimiliki investor untuk dicairkan sebagai uang tunai yang menunjukkan bahwa likuiditas saham tersebut semakin baik (Tandelilin, 2010). Mengukur likuiditas saham dilihat dari berapa seringnya saham diperjualbelikan ataupun ditransaksikan. Hal yang dapat memengaruhi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

likuiditas saham antara lain informasi yang berkembang mengenai saham tersebut. Saham yang sering ditransaksikan akan membuat mobilitas saham yang tinggi juga dan akan membuat saham lebih mudah untuk diperjualbelikan atau dicairkan sebagai uang tunai**.** Investor akan lebih tertarik untuk menanamkan sahamnya apabila frekuensi perdagangan saham meningkat. (Wira, 2012).

Parameter untuk menghitung likuiditas saham adalah frekuensi perdagangan saham, total volume perdagangan dan selisih harga jual beli saham dibandingkan harga jual saham pada periode tertentu. Semakin besar frekuensi, volume, nilai dan jumlah hari transaksi sebuah saham, maka akan semakin likuid saham tersebut (Wira, 2012). Terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi frekuensi perdagangan saham adalah kinerja perusahaan emiten, jumlah saham beredar, harga saham, presentase kepemilikan publik, ukuran perusahaan dan faktor fundamental emiten (Ramli, 2014).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Likuiditas sebuah saham bermanfaat sebagai indikator pertumbuhan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik akan membuat investor tertarik melakukan investasi. Rasio profitabilitas berguna untuk mengukur seberapa besar tingkat keuntungan yang dapat diperoleh oleh perusahaan. Apabila perusahaan tidak menghasilkan keuntungan, maka sudah jelas perusahaan bukan tempat yang layak untuk melakukan investasi. Ketika ROA dinilai baik oleh para investor, maka investor akan semakin tertarik untuk menginvetasikan dananya pada saham tersebut (Sutrisno, 2012).

Penelitian yang dilakukan oleh Yudhik Ferdiyanto (2016) menunjukkan hasil bahwa rasio profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap likuiditas saham, berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Mulyaningsih (2013) yang menyimpulkan bahwa rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap likuiditas saham.

Harga saham menceriminkan kinerja perusahaan. investor yang merespon baik harga saham perusahaan hal itu berarti perusahaan memiliki kinerja yang baik juga. Harga saham yang tinggi belum tentu menjadi indikator baik di mata investor dan hal itu dapat memengaruhi berkurangnya minat investor terhadap saham tersebut. Hal tersebut akan memengaruhi terhadap frekuensi perdagangan sahamnya. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Mubarokah (2011) yang menyimpulkan bahwa harga saham berpengaruh negatif terhadap likuiditas saham. Berbeda dengan kesimpulan dari penelitian Winda Paramitha (2017) yang menunjukkan bahwa harga saham memberikan pengaruh positif terhadap likuiditas saham.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Jumlah saham beredar dapat memengaruhi minat investor untuk berinvestasi pada sebuah perusahaan. Jika jumlah saham yang beredar besar, maka akan membuka banyak peluang bagi para investor untuk berinvestasi pada saham tersebut, sehingga dapat memengaruhi minat dan meningkatkan daya beli investor. Maka likuiditas saham akan meningkat (Ramli, 2014). Kesimpulan dari penelitian yang dilakukan oleh Mulyaningsih (2013) adalah variabel jumlah saham beredar berpengaruh

positif signifikan terhadap likuiditas saham perusahaan, Kesimpulan ini berbalik dengan penelitian Erlinawati dan Mawardi (2015) yang memberikan hasil bahwa jumlah saham memiliki arah negatifdan tidak memiliki pengaruh terhadap likuditas saham.

Rasio *Earning per Share* atau EPS adalah rasio yang menunjukkan jumlah return yang dihasilkan per lembar saham. Rasio ini menjadi angka yang menarik bagi para investor untuk mengukur seberapa banyak dividen atau capital gain yang akan didapatkan.

Jumlah saham syariah pada ISSI yang tergolong banyak bahkan mencangkup separuh dari jumlah emiten yang ada pada BEI, belum ada penelitian yang meneliti tentang likuiditas saham Syariah pada ISSI. Pada tahun 2015-2019 sektor perdagangan jasa dan investasi terlihat peningkatan yang cukup signifikan.

Berdasarkan latar belakang, data perkembangan frekuensi perdagangan saham, *Return on Asset*, harga saham, jumlah saham beredar dan *earning per share* selama periode pengamatan dan perbedaan dalam setiap hasil penelitian terdahulu mendasari penulis tertarik untuk melakukan pengembangan dari penelitian-penelitian sebelumnya. Belum adanya penelitian terdahulu yang menghubungkan rasio poriftabilitas, harga saham, jumlah saham beredar dan rasio EPS secara bersamaan terhadap likuiditas saham khususnya pada saham syariah. Maka penulis mengambil penelitian dengan judul: **"Pengaruh Rasio Profitabilitas, Harga Saham, Jumlah Saham Beredar dan Earning per Share Terhadap Likuiditas Saham**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi di Indeks Saham Syariah di Indonesia Tahun 2015-2019"

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dijadikan objek utama penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas terhadap likuditas saham perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi di ISSI?
2. Bagaimana pengaruh harga saham terhadap likuiditas perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi di ISSI?
3. Bagaimana pengaruh jumlah saham beredar terhadap likuiditas saham pada perusahaan sektor perdagangan jasa dan investasi di ISSI?
4. Bagaimana pengaruh Earning per Share (EPS) terhadap likuiditas perusahaan sektor perdagangan jasa dan investasi di ISSI?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh rasio profitabilitas, harga saham, jumlah saham beredar serta EPS terhadap likuiditas saham. Tujuan dari penulisan penelitian ini adalah:

1. Menjelaskan pengaruh rasio profitabilitas terhadap likuiditas saham perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi di ISSI periode 2015-2019

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. Menjelaskan pengaruh harga saham terhadap likuiditas saham perusahaan sektor perdagangan jasa dan investasi di ISSI periode 2015-2019
3. Menjelaskan pengaruh jumlah saham beredar terhadap likuiditas saham perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di ISSI Periode 2015-2019
4. Menjelaskan pengaruh *Earning per Share* terhadap likuiditas perusahaan sektor perdagangan jasa dan investasi di ISSI periode 2015-2019

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi banyak pihak diantaranya, yaitu :

1. Manfaat Teoriritis

   Peneliti diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peningkatan wawasan dan perkembangan mengenai pengaruh rasio profitabilitas, harga saham, jumlah saham beredar dan *earning per share* terhadap likuiditas saham

2. Manfaat Praktis

   a. Bagi Peneliti dan Akademik

      Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam memperluas informasi mengenai likuiditas saham perusahaan

   b. Bagi Investor

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu investor untuk memilih saham likuid yang memiliki tingkat return maksimal dan meminimalisir resiko

c. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi wawasan dan tambahan informasi untuk perusahaan agar dapat mencapai keuntungan maksimal dan meningkatkan likuiditas sahamnya

D. Sistematika Penulisan

Penulisan penelitian ini dibagi menjadi lima bagian. Adapun sistematika penulisannya adalah sebagai berikut:

BAB I merupakan pendahuluan yang berisi latar belakang masalah secara umum, tujuan dan kegunaan penelitian.

BAB II merupakan landasan teori yang digunakan sebagai landasan berpikir yang berisi tentang telaah pustaka penelitian terdahulu, kerangka penelitian dan pengembangan hipotesis.

BAB III berisi tentang metodologi penelitian, rincian populasi dan sampel yang digunakan serta pengumpulan data.

BAB IV berisi tentang analisis data penelitian dan pembahasan yang merupakan hasil dari perhitungan yang dilakukan.

BAB V meliputi analisis data penelitian dan pembahasan dari hasil perhitungan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V
KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas, harga saham, jumlah saham beredar dan *Earning per Share* terhadap likuiditas saham. Secara pasial semua variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh signifikan terhadap likuiditas saham. Berikut kesimpulan hasil regresi pada penelitian ini:

1. Hasil regresi variabel pertama yakni variabel *Return on Asset* (ROA) menyimpulkan bahwa variabel ROA memiliki pengaruh positif signifikan terhadap likuiditas saham. Kesimpulan tersebut sejalan dengan teori yang menunjukkan semakin besar ROA suatu perusahaan, maka akan semakin besar keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan dari pengelolaan asset yang dimiliki. Nilai ROA yang tinggi akan menjadi perhatian investor untuk berinvestasi pada saham tersebut. Minat investor yang tinggi akan membuat frekuensi perdagangan sahamnya semakin tinggi dan tentunya akan membuat saham semakin likuid.
2. Hasil regresi variabel harga saham pada penelitian ini menarik kesimpulan bahwa harga saham berpengaruh positif signifikan terhadap likuiditas saham. Harga saham dapat menjadi indikator kesuksesan perusahaan dalam pengelolaan perusahaan dengan begitu, investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan yang akan membuat frekuensi perdagangannya meningkat.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan dimana mengingat bahwa harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan tersebut. Semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan suatu keuntungan, maka akan meningkatkan permintaan saham perusahaan tersebut, sehingga akan meningkatkan harga saham itu sendiri. Sebaliknya, apabila harga saham dinilai terlalu rendah, maka investor akan menilai buruk pengelolaan perusahaan yang akan menyebabkan menurunnya minat investor yang akan memengaruhi likuiditas saham perusahaan.

3. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa jumlah saham beredar tidak berpengaruh terhadap likuiditas perusahaan karena dalam periode penelitian jumlah saham beredar cenderung tetap karena tidak adanya sampel perusahaan yang melakukan *corporate action* yang mengakibatkan berubahnya jumlah saham beredar. Tidak adanya pergerakan jumlah saham beredar akan memengaruhi ekspektasi dan persepsi investor terhadap saham tersebut.
4. *Earning per Share* (EPS) dalam penelitian ini memiliki pengaruh positif signifikan terhadap likuiditas saham. Rasio EPS dapat menjadi indikator keuntungan yang didapatkan oleh pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki. Keuntungan tersebut berasal dari laba yang didapatkan perusahaan. Tingginya nilai EPS akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi yang akan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

membuat frekuensi perdagangan sahamnya meningkat dan tentunya akan meningkatkan likuiditas sahamnya.

B. Saran

Penelitian ini tentu memiliki keterbatasan dalam beberapa hal, maka dari itu peneliti mengajukan saran dan masukan untuk pihak-pihak terkait. Adapun saran dan masukan adalah sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya akan lebih baik untuk menambahkan jumlah sample perusahaan, memperpanjang periode tahun penelitian serta menambahkan variabel yang mendukung dan memberikan kontribusi terhadap variabel likuiditas saham seperti rasio keuangan lain, kepemilikan institusional, arus kas, presentase kepemilikan saham public, *Internet Financial Reporting* (IFR) dan lain sebagainya.

2. Bagi investor yang akan menanamkan sahamnya akan lebih baik memperhatikan beberapa faktor dari berbagai sisi agar dapat meminimalisir resiko serta mendapatkan return yang maksimal

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Al- Qur'an

Brigham, H. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.

Darmadji, T., & Fakhruddin, M. H. (2001). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat.

Elta, L. (2016). *Pengaruh Jumlah Saham Beredar, IFR, Tingkat Pengungkapan Informasi Website dan Harga Saham Penutupan Terhadap Frekuensi Perdagangan Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdapat Pada Indeks Kompas100 Februari-Juli 2015)*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro.

Erlinawati, I., & Mawardi, I. (2015). Pengaruh Jumlah Saham Beredar, Harga Saham Dan Persentase Saham Publik Terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Yang Listing Di JII Periode 2013). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, *2*(2), 17.

Ghozali, I. (2011). *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit UNDIP.

Indeks dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) Online. Diakses melalui https://kbbi.kemdikbud.go.id pada 13 Januari 2021

Hadya, R. (2013). *Pengaruh Harga dan Risiko Saham Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.

Hanafi, M., & Abdul, H. (2009). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat*. UPP STIM YKPN.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Hartono. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.

Husnan, S., & Pujiastuti, E. (2010). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. *UPP AMN YKPN*.

Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.

Keown, A. (2004). *Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip dan Aplikasi*. PT Indeks.

Mukhlis, A. (2014). Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap Tingkat Likuiditas Saham. *Fakultas Syariah dan Hukum, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.

Prastowo, D., & Julianty, R. (2005). *Analisis Laporan Keuangan, Konsep dan Aplikasi*. UPP AMP YKPN.

Rusliati, E., & Esti Nur, F. (2010). Pemecahan Saham Terhadap Likuiditas dan Return Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi, 12*.

Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga.

Sartono, Agus. 2010. *Dasar Dasar Manajemen Keuangan.* Badan Penerbit Universitas Ekonomi Universitas Gajahmada, Jakarta.

Sekaran, H. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Erlangga.

Sugita, W. (2012). Faktor-faktor yang Memengaruhi Likuiditas Saham (Studi Empiris Pada Bursa Efek Jakarta). *Tesis Magister Manajemen Universitas Indonesia*.

Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung. Alfabeta

Syahyunan. (2004). *Laporan Keuangan*. Rajawali. Jakarta.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi* (Edisi Pertama). Kanisius.

Wira, V. (2012). Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Likuiditas Saham Menggunakan Trading Turnover. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, *3*, 24.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

LAMPIRAN

Lampiran 1

Daftar Sampel Perusahaan

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
2	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.
3	DNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk.
4	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.
5	JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.
6	LINK	Link Net Tbk.
7	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.
8	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
9	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.
10	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.
11	SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk.
12	SILO	Siloam International Hospitals Tbk.
13	SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk
14	TMPO	Tempo Intimedia Tbk.
15	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 2

Data Penelitian

No	Perusahaan	Tahun	Frekuensi Perdagangan Saham	ROA	Harga Saham	Jumlah Saham Beredar	EPS
1	AKRA	2015	1892	45,70%	398	3949030235	265.03
2	AKRA	2016	1218	41,50%	525	3991781170	252.70
3	AKRA	2017	1286	35,10%	454	4006329420	300.42
4	AKRA	2018	856	21,70%	545	4014694920	411.21
5	AKRA	2019	923	28,28%	450	4014694920	179.30
6	CSAP	2015	555	1,15%	398	306338500	14.01
7	CSAP	2016	187	1,71%	525	306338500	17.64
8	CSAP	2017	229	1,52%	454	306338500	18.99
9	CSAP	2018	9	1,35%	545	306338500	17.29
10	CSAP	2019	33	0,92%	450	306338500	13.52
11	DNET	2015	8	5,26%	1145	14184000000	29.84
12	DNET	2016	4	4,93%	1100	14184000000	28.93
13	DNET	2017	21	1,91%	2250	14184000000	14.67
14	DNET	2018	7	1,99%	2290	14184000000	20.38
15	DNET	2019	7	3,38%	3070	14184000000	36.83
16	HEXA	2015	4	2,67%	1235	840000000	123.40
17	HEXA	2016	9	7,56%	3050	840000000	289.07
18	HEXA	2017	18	7,96%	2990	840000000	363.69
19	HEXA	2018	26	7,16%	2850	840000000	407.53
20	HEXA	2019	22	11,69%	3470	840000000	553.03
21	JTPE	2015	577	7,08%	232	1713012500	36.93
22	JTPE	2016	77	7,38%	308	1713012500	45.68
23	JTPE	2017	165	7,54%	274	1713012500	45.61
24	JTPE	2018	221	10,32%	496	1713012500	66.03
25	JTPE	2019	24	14,58%	980	1713012500	98.85
26	LINK	2015	1794	14,41%	4000	3042649384	213.18
27	LINK	2016	351	16,19%	5150	3042649384	272.85
28	LINK	2017	235	17,47%	5500	3042649384	335.76
29	LINK	2018	257	13,10%	4900	3042649384	262.97
30	LINK	2019	303	13,45%	3960	2863195484	308.46
31	MAPI	2015	553	0,39%	3795	1660000000	21.96
32	MAPI	2016	399	1,95%	5400	1660000000	122.63
33	MAPI	2017	683	2,93%	6200	1660000000	196.85
34	MAPI	2018	1449	5,82%	805	16600000000	44.33
35	MAPI	2019	1413	6,70%	1055	16600000000	56.23
36	MIKA	2015	2079	15,24%	2400	14550736000	38.82
37	MIKA	2016	987	16,65%	2570	14550736000	47.63
38	MIKA	2017	757	14,43%	1810	14550736000	46.56
39	MIKA	2018	355	12,06%	1575	14550736000	42.02
40	MIKA	2019	1270	13,09%	2670	14246349500	51.42

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

41	PANR	2015	426	2,81%	450	1200000000	40.84
42	PANR	2016	466	-0,73%	625	1200000000	-1388
43	PANR	2017	168	0,16%	550	1200000000	3.62
44	PANR	2018	218	-2,12%	370	1200000000	-3202
45	PANR	2019	37	-2,05%	334	1200000000	-3673
46	SAME	2015	334	4,70%	2650	1180000000	47.17
47	SAME	2016	87	1,02%	2800	1180000000	12.33
48	SAME	2017	485	4,20%	570	5900000000	12.21
49	SAME	2018	322	2,33%	560	5900000000	9.98
50	SAME	2019	9	-5,12%	250	5900000000	-1939
51	SHID	2015	860	0,01%	545	1119326168	0.14
52	SHID	2016	9	0,04%	895	1119326168	0.56
53	SHID	2017	11	0,08%	1550	1119326168	1.12
54	SHID	2018	8	0,11%	4300	1119326168	1.48
55	SHID	2019	38	-0,86%	3450	1119326168	-1156
56	SILO	2015	218	2,36%	9800	1156100000	58.66
57	SILO	2016	230	2,04%	10900	1300612500	66.08
58	SILO	2017	438	1,23%	9575	1625765625	58.48
59	SILO	2018	246	0,21%	3590	1625765625	10.11
60	SILO	2019	103	-4,38%	6950	1625765625	-21173
61	SRAJ	2015	98	-7,91%	370	8030483593	-1652
62	SRAJ	2016	56	-4,22%	244	10917783981	-1215
63	SRAJ	2017	304	-4,68%	242	10917783981	-925
64	SRAJ	2018	92	-3,48%	254	12000705445	-795
65	SRAJ	2019	58	-2,43%	268	12000705445	-631
66	TMPO	2015	8	1,90%	69	725000000	9.07
67	TMPO	2016	5	-3,98%	149	725000000	-1874
68	TMPO	2017	6	-0,04%	280	725000000	-21
69	TMPO	2018	24	0,68%	180	1058333250	2.59
70	TMPO	2019	7	0,27%	166	1058333250	1.01
71	WICO	2015	20	1,29%	51	1268950977	2.16
72	WICO	2016	103	1,44%	50	1268950977	2.53
73	WICO	2017	103	41,10%	50	1268950977	129.96
74	WICO	2018	20	-5,48%	51	1268950977	-1629
75	WICO	2019	8	-3,96%	535	1268950977	-2121

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 3

Hasil Olah Data Eviews 9

1. *Common Effect Model*

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares
Date: 11/06/20 Time: 16:57
Sample: 2015 2019
Periods included: 5
Cross-sections included: 15
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2244.848	706.0438	-3.179475	0.0022
X1	161.6768	20.15198	8.022871	0.0000
X2	1132.627	346.5884	3.267930	0.0017
X3	18.51316	24.04622	0.769899	0.4440
X4	75.98547	32.62720	2.328899	0.0228

R-squared	0.705493	Mean dependent var	358.5067
Adjusted R-squared	0.688664	S.D. dependent var	491.0769
S.E. of regression	274.0084	Akaike info criterion	14.12854
Sum squared resid	5255644.	Schwarz criterion	14.28303
Log likelihood	-524.8201	Hannan-Quinn criter.	14.19023
F-statistic	41.92140	Durbin-Watson stat	1.198088
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 11/06/20 Time: 17:01
Sample: 2015 2019

Periods included: 5
Cross-sections included: 15
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6810.175	2315.384	-2.941272	0.0047
X1	196.0547	31.67912	6.188766	0.0000
X2	100.6787	551.5705	0.182531	0.8558
X3	63.29093	62.38438	1.014532	0.3147
X4	267.1345	93.39389	2.860300	0.0059

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.811885	Mean dependent var	358.5067
Adjusted R-squared	0.751419	S.D. dependent var	491.0769
S.E. of regression	244.8404	Akaike info criterion	14.05362
Sum squared resid	3357023.	Schwarz criterion	14.64072
Log likelihood	-508.0108	Hannan-Quinn criter.	14.28804
F-statistic	13.42723	Durbin-Watson stat	1.646079
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. *Random Effect Model*

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 11/06/20 Time: 17:08
Sample: 2015 2019
Periods included: 5
Cross-sections included: 15
Total panel (balanced) observations: 75
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2688.008	876.5989	-3.066406	0.0031
X1	169.8481	22.37162	7.592126	0.0000
X2	882.0666	389.5044	2.264587	0.0266
X3	16.65841	28.24288	0.589827	0.5572
X4	95.92607	39.73804	2.413960	0.0184

Effects Specification	S.D.	Rho
Cross-section random	119.3763	0.1921
Idiosyncratic random	244.8404	0.8079

Weighted Statistics			
R-squared	0.620775	Mean dependent var	242.3332
Adjusted R-squared	0.599105	S.D. dependent var	397.3586
S.E. of regression	251.5927	Sum squared resid	4430921.
F-statistic	28.64674	Durbin-Watson stat	1.348031
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

4. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.262267	(14,56)	0.0159
Cross-section Chi-square	33.618588	14	0.0023

5. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	7.914175	4	0.0948

6. Uji Lagrange Multipler

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	1.250393	3.939383	5.189776
	(0.2635)	(0.0472)	(0.0227)

7. Hasil Regresi Data Panel Menggunakan Common Effect Model

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 12/22/20 Time: 11:52
Sample: 2015 2019
Periods included: 5
Cross-sections included: 15
Total panel (balanced) observations: 75

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2244.848	706.0438	-3.179475	0.0022
X1	161.6768	20.15198	8.022871	0.0000
X2	1132.627	346.5884	3.267930	0.0017
X3	18.51316	24.04622	0.769899	0.4440
X4	75.98547	32.62720	2.328899	0.0228

R-squared	0.705493	Mean dependent var	358.5067
Adjusted R-squared	0.688664	S.D. dependent var	491.0769
S.E. of regression	274.0084	Akaike info criterion	14.12854
Sum squared resid	5255644.	Schwarz criterion	14.28303
Log likelihood	-524.8201	Hannan-Quinn criter.	14.19023
F-statistic	41.92140	Durbin-Watson stat	1.198088
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA