

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL,
TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
Tahun 2015-2019)**



**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 Syarif Syaifuddin
17108030054**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2021

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL,
TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
Tahun 2015-2019)**



**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 Syarif Syaifuddin
17108030054**

**DOSEN PEMBIMBING
IZRA BERAKON, M. Sc.
NIP. 19900927 201801 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN 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-1236/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET, STRUKTUR MODAL, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD SYARIF SYAIFUDDIN
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030054
Telah diujikan pada : Jumat, 17 Desember 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

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 61c169bacc703



Penguji I

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

Valid ID: 61c58b03348d9



Penguji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

Valid ID: 61c43d2f0c660



Yogyakarta, 17 Desember 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 61c9834d71e69

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi **Muhammad Syarif Syaifuddin**

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

Assalamu'alaikum Wr.Wb

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

Nama : Muhammad Syarif Syaifuddin
NIM : 17108030054
Judul Skripsi : **“PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET, STRUKTUR MODAL, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 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 agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 10 November 2021
Pembimbing



IZRA BERA KON, M. Sc
NIP. 19900927 201801 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Syarif Syaifuddin

NIM : 17108030054

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Investment opportunity set* (IOS), Struktur modal, Tingkat suku bunga dan Inflasi terhadap Nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2015 hingga 2019” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 29 November 2021

Penulis,


Muhammad Syarif Syaifuddin
NIM 17108030054

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama	: Muhammad Syarif Syaifuddin
NIM	: 17108030054
Program Studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi Dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (non-exclusive royalty-free right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET, STRUKTUR MODAL, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 29 November 2021

Yang menyatakan



Muhammad Syarif Syaifuddin

17108030054

HALAMAN MOTTO

“If it doesn’t challenge you, it won’t change you”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bimillahirrohmanirohim

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah Nya, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik, dengan itu maka skripsi ini saya persembahkan kepada:

KELUARGA

Yaiitu orang tua yang saya cintai, yang selalu memberikan dukungan, motivasi serta semangat dalam setiap kegiatan yang saya lakukan, beliau adalah Ibu dan Bapak Serta kakak saya yaitu dan adik saya dan juga keluarga keluarga saya



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	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	Zāi	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	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	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Tā' marbūṭah

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

sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<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>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

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

فروض	Ditulis	<i>furūd</i>
------	---------	--------------

F. Vokal Rankap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Dammah + wāwumati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	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"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّة	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas Kepada Sang Penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam tercurah Kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan sahabatnya.

Skripsi ini diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E). Selama berlangsungnya penyusunan skripsi ini, dukungan, bantuan, motivasi serta bimbingan dari berbagai pihak banyak peneliti dapatkan. Oleh karena itu pada kesempatan ini kami peneliti akan menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S. Ag., M. Ag., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Affandi, S., Ag., M.Ag, selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga.
4. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa mengarahkan serta membimbing saya dengan baik dan sabar dari awal hingga akhir semester.
5. Seluruh Dosen serta dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan dukungan, bantuan dan saran selama perkuliahan di UIN Sunan Kalijaga.
6. Kedua orang tua, bapak dan ibu serta kakak-kakak saya beserta keluarga besar saya yang senantiasa memberikan dukungan serta bantuan dalam bentuk materi maupun non-materi.

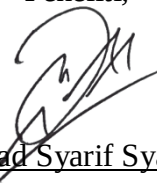
7. Seluruh teman saya yang ada di kampung keparakan kidul yang selalu senantiasa mendukung dan memotivasi untuk segera menyelesaikan penelitian ini.
8. Untuk teman hidup saya yaitu Shofia Alfra Diantina yang selalu mendorong dan memotivasi saya dalam pengerjaan penelitian ini.
9. Untuk teman SMA saya khususnya Siget, Fauzan dan Muhlisin yang selalu memberikan semangat dan dorongan untuk menyelesaikan penelitian ini.
10. Seluruh teman saya di kampus khususnya Bagus, Sabir, Exsel, Arya, Agil, Fafa, Kurnia, Azza dan yang lainnya dimana yang selalu mendukung dan membantu saya dalam pengerjaan penelitian ini.
11. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2017 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta teman seperjuangan yang telah memberi dukungan, semangat dan motivasi.
12. Seluruh teman-teman KKN 102 Dusun Koripan UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
13. Seluruh pihak yang memberikan bantuan, semangat, menemani, dan membantu peneliti selama menempuh pendidikan S1 hingga penulisan tugas akhir ini semoga segala kebaikan yang diberikan oleh semua pihak mendapatkan balaan dari Allah SWT.

Pada penelitian ini, Peneliti sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat peneliti hargai. Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 29 November 2021

Peneliti,



Muhammad Syarif Syaifuddin

NIM. 17108030054

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
.....	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK ..	vi
HALAMAN MOTTO	vii
<i>“If it doesn’t challenge you, it won’t change you”</i>	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Dan Manfaat.....	15
D. Sistematika Penulisan	17
BAB II.....	19
KAJIAN PUSTAKA.....	19
A. Kerangka Teori.....	19
B. Penelitian Terdahulu.....	32
C. Pengembangan Hipotesis	33
D. Kerangka Berpikir	40
BAB III.....	41
METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian.....	41
B. Sumber Data.....	41

C. Teknik Pengambilan Sampel.....	43
D. Data dan Jenis Data	45
E. Teknik Pengumpulan Data.....	45
F. Defenisi Operasional Variabel	45
G. Metode dan Alat Analisis Data	48
BAB IV	56
HASIL DAN PEMBAHASAN	56
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56
B. Hasil Uji Instrumen Penelitian	57
1. Analisis Deskriptif.....	57
2. Model Regresi Data Panel	60
3. Uji Pemilihan Model	62
4. Uji Asumsi Klasik	63
5. Regresi Data Panel	66
6. Uji Hipotesis	68
7. Pembahasan	71
BAB V PENUTUP.....	77
A. Kesimpulan	77
B. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	lxxxvi
CURRICULUM VITAE	xcviii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Tahap Pengambilan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.2. Daftar Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Bursa Efek Indonesia	44
Tabel 4.1. Statistika Deskriptif Variabel Penelitian	57
Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Common Effect</i>	60
Tabel 4.3. Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effect</i>	61
Tabel 4.4. Hasil <i>Chow-Test</i>	62
Tabel 4.5. Hasil Uji Lm.....	63
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.8. Hasil Penyembuhan Pertama.....	65
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	66
Tabel 4.10. Hasil Uji Regresi Data Panel	66
Tabel 4.11. Hasil Uji F	69
Tabel 4.12. Hasil Uji T	70
Tabel 4.13. Uji koefisien Determinasi.....	71

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perkembangan Jumlah Saham Syariah.....	2
Gambar 1.2. Data Nilai Perusahaan yang Tergabung Dalam <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) periode 2015-2019	5
Gambar 1.3. Gambar Kerangka Pemikiran.....	40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Statistik Deskriptif.....	xc
Lampiran 2. CEM	xc
Lampiran 3. FEM.....	xc i
Lampiran 4. REM	xc ii
Lampiran 5. Uji Chow.....	xc iii
Lampiran 6. Uji LM	xc iv
Lampiran 7. Uji normalitas.....	xc iv
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas	xc v
Lampiran 9. Uji Penyembuhan Multikolinearitas.....	xc v
Lampiran 10. Uji heteroskedastisitas.....	xc vi
Lampiran 11. Cem (regresi data panel).....	xc vii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *investment opportunity set* (IOS), struktur modal, tingkat suku bunga dan inflasi terhadap nilai perusahaan pada studi kasus perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015 hingga 2019. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan *Micrsoft Excel* dan aplikasi *Eviews-9*. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *Purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Sumber data diperoleh dari data sekunder berupa laporan keuangan yang diakses melalui *website* pribadi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Investment opportunity set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, tingkat suku bunga berpengaruh positif dan tidak signifikan dan inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan. Kemampuan prediksi dari keempat variabel tersebut terhadap Nilai Perusahaan sebesar 56,95% dan sisanya 43,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada dalam model penelitian ini.

Kata Kunci: *Investment opportunity set* (IOS), Struktur Modal, Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Perusahaan



ABSTRACT

The purpose of this study is to test the influence of *investment opportunity set* (IOS), capital structure, interest rates and inflation on the company's values in the islamic index case studies of 2015 to 2019. It Uses the kind of quantitative research. The hypothetical testing used is the regression of the data panel using the micrsoft excells and the eviews-9 application. The sample retrieval technique USES an overwhelmingly sampling method with the number of samples as many as 13 companies. Data sources obtained from secondary data of financial statements accessed through private websites of the Indonesian stock exchange (BEI). The study shows that investment opportunity sets have a positive and significant impact on the company's values, capital structures have a positive and insignificant impact on the company's values, interest rates have a positive and insignificant impact and inflation is significantly negative and insignificant. The predictive ability of the four variables to the company's value of 56.95% and the remaining 43.5% are affected by other variables not in the research model.

Keywords: *investment opportunity set* (ios), capital structure, interest rates, inflation and company value



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

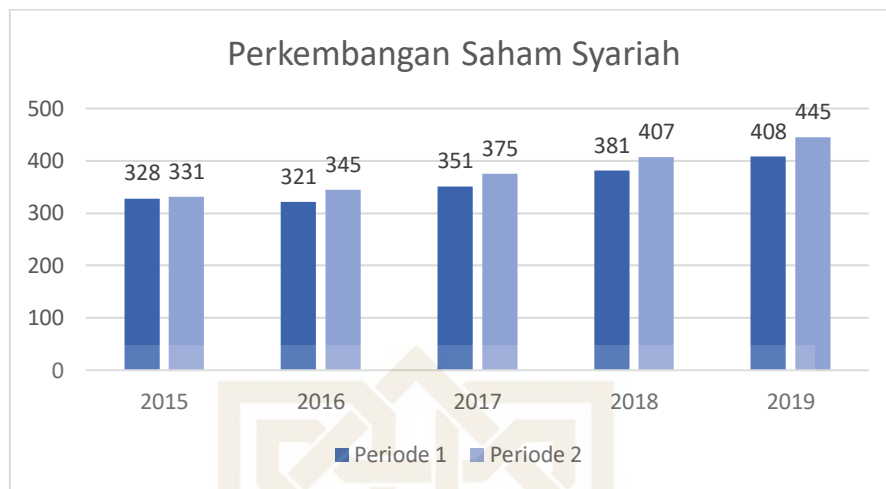
Dibentuknya suatu perusahaan dimaksudkan untuk mencapai keuntungan yang maksimal serta mengembangkan nilai suatu perusahaan. Nilai suatu perusahaan itu sendiri adalah pandangan investor pada suatu perusahaan yang berkaitan dengan jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Dalam mengukur nilai suatu perusahaan dapat dilakukan dengan melihat tingkat kestabilan dan peningkatan harga suatu saham secara jangka panjang. Semakin tinggi harga suatu saham akan mengakibatkan nilai suatu perusahaan juga semakin tinggi. Tingginya nilai perusahaan menunjukkan bahwa tingkat kesejahteraan para investor juga tinggi. Pada pasar modal sendiri, harga saham terbentuk atas dasar kesepakatan permintaan dan juga penawaran investor. Dengan demikian maka harga saham adalah harga wajar yang bisa digunakan untuk laba bersih (Hasnawati, 2005).

Laporan keuangan perusahaan dapat menunjukkan sebuah nilai perusahaan, terutama pada laporan keuangan perusahaan yang berisikan sebuah informasi keuangan tahun sebelumnya serta pada laporan laba rugi yang menunjukkan perolehan laba perusahaan pada setiap tahunnya. Nilai suatu perusahaan dapat menggambarkan kekayaan ataupun aset milik masing-masing perusahaan. Perusahaan dengan nilai yang sehat akan memberikan sinyal kepada pihak eksternal/investor untuk bekerjasama dengan perusahaan tersebut (Hidayah, 2015).

Meningkatnya nilai perusahaan merupakan hal yang penting untuk menggambarkan kesejahteraan para investor. Semakin tinggi nilai perusahaan menunjukkan bahwa tingkat kesejahteraan investor juga semakin tinggi. Sebagian besar perusahaan memaksimalkan kinerja usahanya dengan maksud agar dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal. Hal inilah yang membuat sebagian besar perusahaan mencatatkan sahamnya di pasar modal. Selain perusahaan konvensional, perusahaan berbasis syariah juga turut ambil bagian dalam pelaporan di pasar modal (www.idx.co.id).

Terdapat beberapa aspek untuk melihat nilai perusahaan. Adapun salah satu aspeknya yaitu melalui harga saham suatu perusahaan. Dalam hal ini harga saham dapat memberikan gambaran terkait dengan pandangan investor pada setiap perusahaan. Dalam hal ini pasar modal syariah memiliki peran utama dalam mengoptimalkan pangsa pasar terhadap berbagai efek syariah pada setiap perusahaan yang ingin bergabung dalam bursa efek syariah di Indonesia (Sulistyawati & Indah, 2017). JII atau *Jakarta Islamic Index* merupakan indeks saham syariah yang memiliki 30 saham syariah paling likuid yang tertulis di BEI (www.idx.co.id). Berikut ini merupakan data perkembangan jumlah dan kapitalisasi pasar saham syariah di Indonesia:

Gambar 1.1. Perkembangan Jumlah Saham Syariah



Sumber: www.ojk.go.id

Dilihat dari gambar 1.1 diketahui bahwa jumlah saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) setiap tahunnya mengalami peningkatan. Namun periode 1 tahun 2016 mengalami penurunan menjadi 321 yang sebelumnya pada tahun 2015 periode pertama mempunyai nilai 328. Hal ini terjadi dikarenakan produsen Semen Tiga Roda dan INTP yang merupakan saham syariah mengalami penurunan secara signifikan dari harga tertinggi secara *year-to-date* (YTD). Selain itu terdapat 10 saham syariah lainnya yang juga mengalami penurunan lebih dari 10% dari harga tertinggi pada awal tahun (www.syariahsaham.com).

Dilansir oleh cnbcindonesia.com pada 12 Januari 2018 mengatakan meskipun sempat menurun, akan tetapi saat ini saham syariah telah meningkat kembali selama tahun 2017. Data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang dikutip dari CNBC Indonesia, selama tahun 2017 kapitalisasi pasar saham syariah telah mengalami peningkatan sebesar 14 %. Di mana pada akhir Desember tahun 2016 nilai kapitalisasi pasar sebesar Rp 3.175

triliun mengalami peningkatan menjadi Rp 3.704 triliun pada akhir Desember tahun 2017. Selain itu nilai kapitalisasi pasar pada *Jakarta Islamic Index* juga mengalami peningkatan, di mana pada tahun 2016 sebesar Rp 2.041 triliun meningkat menjadi Rp 2.288 triliun pada tahun 2017. Sementara untuk jumlah saham syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES) juga bertambah dari 345 saham pada tahun 2016 menjadi 382 saham pada tahun 2017.

Pada tahun selanjutnya perkembangan harga saham syariah mengalami peningkatan setiap tahunnya, sehingga pada periode ke-2 tahun 2019 mencapai nilai sebesar 445. Hal ini menunjukkan bahwa saham syariah sudah mulai menjadi pilihan investasi oleh masyarakat. Kembali kita melihat sejarah dari pasar modal syariah di Indonesia diawali dengan penerbitan Reksa Dana Syariah oleh PT Danareksa Investment Management pada tanggal 3 Juli tahun 1997. Dimana dalam hal ini BEI melakukan kerjasama dengan PT Danareksa Investment Management untuk mendirikan *Jakarta Islamic Index* atau JII pada tanggal 3 Juli tahun 2000 yang bertujuan untuk mengarahkan investor yang ingin melakukan investasi secara syariah. Adanya indeks syariah ini, dapat menghadirkan berbagai macam saham syariah yang dapat dipilih oleh investor untuk melakukan investasi yang sesuai dengan prinsip syariah (www.cnbcindonesia.com).

Dalam menentukan nilai intrinsik suatu saham dapat digunakan salah satu model pendekatan yaitu dengan menggunakan PER (*Price Earning Ratio*). PER adalah sebuah hubungan antara pasar saham dengan *earning per*

share, dimana *earning per share* merupakan salah satu petunjuk umum yang digunakan untuk mengukur nilai suatu saham oleh investor. PER sendiri menggambarkan para investor di pasar yang akan melakukan investasi untuk setiap uang laba per saham yang diperoleh perusahaan, sehingga PER dapat menunjukkan daya tarik terhadap suatu saham (Permata et al., 2013). Perusahaan yang mempunyai peluang tingkat pertumbuhan tinggi biasanya akan dibarengi dengan PER yang tinggi pula, dan ini memperlihatkan bahwa pasar menginginkan kenaikan laba di masa yang akan datang. Sedangkan pada perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang rendah biasanya nilai PER nya juga rendah. Semakin rendah nilai PER suatu saham pada perusahaan menunjukkan bahwa harga saham yang akan diinvestasikan juga akan semakin murah (Nugraha & Sulasmiyati, 2017).

Rasio laba digunakan sebagai rasio dalam nilai perusahaan dikarenakan bahwa PER merupakan salah satu langkah dalam menganalisis fundamental yang dapat digunakan untuk mengukur nilai yang sesungguhnya dari suatu nilai perusahaan. Dengan demikian maka PER sering dipakai oleh investor guna menilai suatu perusahaan (Nugraha & Sulasmiyati, 2017). Berikut disajikan data nilai perusahaan untuk perusahaan yang tergabung pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015-2019:

Gambar 1.2. Data Nilai Perusahaan yang Tergabung Dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2015-2019

EMITEN	PER = (<i>Share Price/Earnings Per Share</i>)				
	2015	2016	2017	2018	2019
ADRO	7,83	14,96	9,09	6,24	7,14
AKRA	27,41	22,65	21,17	10,21	12,49
ASII	16,79	22,28	17,8	14,63	15,03
BSDE	16,19	21,87	6,65	30,24	32,04
ICBP	26,18	26,48	27,34	26,23	27,04
INCO	23,32	-230,18	-138,8	29,48	43,47
INDF	15,31	16,11	16,06	17,4	18,1
KLBF	30,87	31,28	33,39	29,61	31,17
PGAS	12,02	15,61	21,87	11,84	14,35
PTPP	25,35	31,26	11,26	9,6	12,44
SMGR	14,96	13,94	29,16	24,51	27,01
TLKM	20,21	20,42	20,21	19,58	20,36
UNTR	16,41	19,01	17,84	8,43	7,93
UNVR	48,24	46,74	60,89	35,57	41,88
WIKA	25,97	39,54	11,57	12,94	12,82

Sumber: idx.co.id

Dapat dilihat pada tabel di atas, menunjukkan bahwa PER perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) pada periode tahun 2015-2019 mengalami fluktuatif. Pada perusahaan PT Vale Indonesia Tbk (INCO) mengalami penurunan hingga minus 230,18. Penurunan tersebut disebabkan oleh anjloknya pendapatan pada perusahaan tersebut dan juga harga nikel pada awal tahun 2016 yang terus mengalami penurunan (www.investasi.kontan.co.id). Sedangkan pada sektor yang sama, pada perusahaan PT Adaro Energy Tbk (ADRO) pada tahun 2016 mencatatkan angka yang tinggi dibandingkan tahun sebelumnya, disebabkan harga

komoditas batubara pada awal tahun telah mengalami kenaikan dengan menguatnya harga minyak dunia (www.bareksa.com).

Adapun faktor-faktor yang menyebabkan naik turunnya PER di perusahaan yang tercatat di JII. Seperti yang dikatakan oleh Direktur Pengembangan BEI Heri Fawzi bahwa untuk mengoptimalkan pemahaman saham syariah diperlukan sebuah wawasan yang lebih baik di masyarakat (money.kompas.com). Disisi lain kesadaran masyarakat akan pentingnya halal atau haramnya pada suatu saham menyebabkan ketertarikan investor terhadap saham syariah. Selain itu peluang indeks syariah menarik untuk dicermati oleh investor, sebab berbagai saham yang telah tergabung di JII memiliki kinerja yang baik. Selain itu emiten yang ada dalam indeks syariah adalah emiten yang mempunyai tingkat utang yang masuk ke dalam kategori sehat. Naik turunnya sebuah nilai perusahaan bergantung dari harga saham yang beredar, sebab harga saham merupakan suatu hal yang vital bagi perusahaan. Dengan semakin meningkatnya harga saham pada suatu perusahaan, maka nilai perusahaan tersebut juga akan cenderung lebih tinggi (Harjito & Martono, 2012).

Terdapat berbagai faktor yang menentukan nilai perusahaan dari faktor internal ataupun eksternal meliputi *Investment Opportunity Set* (IOS), Struktur modal, Suku Bunga dan Inflasi. IOS adalah salah satu pilihan dalam berinvestasi dimasa depan yang mampu memengaruhi kenaikan aktiva sebuah perusahaan. Sehingga dalam hal ini IOS mempunyai peranan yang vital bagi sebuah perusahaan, sebab IOS merupakan suatu langkah investasi

yang terbentuk dari gabungan aktiva yang dimiliki (*assets in place*) dan pilihan investasi di masa depan, yang mana IOS memiliki pengaruh pada nilai perusahaan (Pagalung, 2003). Menurut Gaver & Gaver, (1993) IOS adalah suatu nilai perusahaan yang tingkat kebesarannya tergantung pada penetapan manajemen terhadap beberapa pengeluaran dimasa depan, dimana pada saat ini IOS sebagai sebuah opsi dalam berinvestasi yang diharapkan oleh investor akan memberikan return yang lebih maksimal.

Menurut Gaver dan Gaver (1993) IOS memiliki karakteristik yang tidak dapat diobservasi. Hal ini disebabkan karena IOS adalah variabel tersembunyi (*latent*) yang menunjukkan bahwa IOS tidak dapat diobservasi. Dengan demikian maka guna melihat ukuran suatu IOS dibutuhkan tolak ukur IOS yang dapat dihubungkan dengan variabel lain dalam perusahaan seperti contoh IOS diproksikan berdasarkan harga ataupun berdasarkan investasi. IOS berdasarkan harga adalah tolak ukur yang menyatakan bahwa peluang kenaikan sebuah perusahaan dapat dinyatakan dalam bentuk harga pasar. Tolak ukur yang berdasarkan harga ini berlandaskan dari konsep bahwa peluang pertumbuhan suatu perusahaan sebagian sudah termasuk dalam harga saham, dan pertumbuhan akan cepat naik dari nilai pasar relatif terhadap berbagai aktiva yang dimiliki (*assets in place*). Tolak ukur IOS berdasarkan dari harga yang terbentuk adalah sebuah rasio sebagai suatu aktiva yang dimiliki dari nilai perusahaan. MVBA atau *Market Value To Book Of Assets*, rasio ini menggambarkan sebuah aktifitas dari perusahaan yang diwujudkan dalam harga pasar. Rasio MVBA menggambarkan sebuah prospek investasi

milik perusahaan, di mana semakin meningkatnya rasio MVBA ini menunjukkan bahwa aset yang digunakan oleh perusahaan juga semakin banyak, sehingga dapat menyebabkan peningkatan sebuah nilai IOS pada perusahaan.

Proksi IOS berdasarkan investasi menunjukkan kegiatan investasi yang meningkat secara positif memiliki hubungan dengan nilai IOS pada suatu perusahaan (Kallapur dan Trombley 1999). Sebuah perusahaan yang mempunyai IOS yang tinggi maka harus mempunyai tingkat investasi maksimal yang berbentuk investasi aktiva dalam jangka panjang. Rasio *capital expenditure to book value assets* merupakan rasio yang mencerminkan adanya penambahan modal saham perusahaan sebagai bentuk penambahan aktiva produktif yang akan berpotensi pada pertumbuhan perusahaan (Julianto 2003). Hal ini dibuktikan dengan adanya selisih antara nilai aktiva tetap perusahaan dibagi dengan total aset perusahaan.

Smith & Watts (1992) menyatakan bahwa manajemen *Investment Opportunities Set* mengharapkan adanya pembentukan keputusan pada lingkungan yang tidak pasti dengan dampak adanya tindakan manajerial yang lebih *unobservable*, sehingga para investor akan mengetahui apakah manajemen akan mengambil keputusan sesuai dengan keinginan mereka atau tidak. Penelitian Rachmawati & Hanung, (2007) dengan hasil penelitiannya membuktikan bahwa IOS memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kallapur & Trombley, (1999) mengemukakan bahwa peluang investasi perusahaan adalah bagian terpenting dari nilai pasar. Hal ini

dikarenakan bahwa IOS dapat memengaruhi persepsi manajer, pemilik, investor dan kreditor terhadap perusahaan.

Pada penelitian Fitriyana (2018) hasil dari penelitian mengatakan bahwa IOS tidak berperpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian eno fuji Astriani (2014), Hidayah (2015), dan Syardina et al. (2015) menghasilkan bahwa IOS berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

Selain dilihat dari IOS berhasil atau tidaknya suatu perusahaan dapat diukur menggunakan indikator struktur modal. Perusahaan haruslah menghitung besar dan kecilnya biaya yang telah dikeluarkan perusahaan karena akan berpengaruh terhadap posisi keuangan perusahaan. Struktur modal sendiri memiliki arti sebagai seimbangannya penggunaan modal antara modal sendiri dengan modal pinjaman. Manajer keuangan perusahaan harus mampu mencari pembauran pendanaan perbandingan keuangan perusahaan yang tepat agar nantinya mendapatkan susunan struktur modal yang optimal. Sehingga, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Maharani, 2019). Penggunaan struktur modal yang tidak tepat mengakibatkan gangguan pada kegiatan operasional perusahaan. Apabila perusahaan dalam menggunakan hutang melebihi batas, mengakibatkan perusahaan akan mengalami gagal bayar sehingga akan terjadi peningkatan risiko financial perusahaan. Struktur modal pada penelitian ini akan diprosikan menggunakan DER. Alasan penggunaan DER adalah karena DER ini merupakan rasio guna menilai penggunaan hutang terhadap ekuitas yang

dimiliki perusahaan. Selain itu, DER adalah satu dari beberapa rasio yang krusial bagi perusahaan karena modal yang digunakan perusahaan menentukan keberlangsungan hidup perusahaan. Di mata investor, ketika perusahaan itu menggunakan hutang yang banyak, maka risiko kebangkrutan akan semakin besar. DER digunakan untuk menilai seberapa baik struktur investasi suatu perusahaan. Semakin besar DER suatu perusahaan, maka semakin kecil laba yang akan diperoleh para investor yang menyebabkan turunnya harga saham perusahaan tersebut dan kebalikannya (Fitriyana, 2018).

Struktur modal merupakan suatu keputusan yang berkaitan dengan proporsi pendanaan yang ditentukan oleh perusahaan. Dalam suatu perusahaan sumber pendanaan dikelompokkan menjadi dua kategori yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal. Menurut *pecking order theory*, perusahaan dalam membiayai pengembangan usahanya cenderung lebih menyukai pendanaan internal dibandingkan dengan pendanaan eksternal.

Menurut penelitian Syardiana et al. (2016) yang menganalisis struktur modal terhadap nilai perusahaan mengatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan didukung oleh penelitian Ayem & Nugroho (2016) menghasilkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Tetapi hasil penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian Angga Pratama & Wiksuana (2018), E. Purnomo & Erawati (2019), Maharani (2019), dan Puspita & Hermuningsih

(2019) mengatakan bahwa adanya pengaruh positif antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Menurut H Hamidah et al., (2015) suku bunga atau BI Rate adalah tingkat suku bunga yang ditentukan oleh Bank Indonesia untuk jangka waktu satu tahun, dimana suku bunga tersebut dapat digunakan sebagai bentuk acuan bagi suku bunga pinjaman ataupun bunga simpanan pada suatu bank atau sebuah lembaga keuangan yang ada di seluruh Indonesia. Apabila tingkat suku bunga mengalami kenaikan, maka akan cenderung menyebabkan penurunan pada pasar modal. Sebaliknya, apabila suku bunga mengalami penurunan, maka akan menyebabkan peningkatan pada pasar modal.

Noerirawan & Muid (2012) mengatakan kenaikan suku bunga akan meningkatkan minat masyarakat untuk menabung uangnya dan menyebabkan penurunan minat masyarakat untuk menginvestasikan uangnya di sektor riil. Kenaikan suku bunga juga akan ditanggung oleh pemodal atau investor, terutama berupa kenaikan pada biaya bunga bagi sebuah perusahaan. Pemodal tidak ingin mengambil risiko melakukan investasi dengan biaya yang tinggi, sehingga menyebabkan tidak berkembangnya suatu investasi. Dengan kondisi tersebut maka akan banyak perusahaan yang mengalami kesulitan untuk mempertahankan kegiatan usahanya sehingga kinerja perusahaannya menjadi rendah. Rendahnya kinerja perusahaan ini dapat mengakibatkan turunnya harga saham yang mana nilai suatu perusahaan juga akan turun.

Pada penelitian Putra et al. (2016) yang menjelaskan tentang tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan, bahwa tingkat suku bunga tidak memengaruhi nilai perusahaan. Begitu juga dengan penelitian Rakhimsyah & Gunawan, (2011), Sasmita et al. (2018) menemukan bahwa tingkat suku bunga tidak memengaruhi nilai perusahaan. Tetapi hasil penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian Hendayana & Riyanti (2019) menghasilkan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Noerirawan & Muid (2012) inflasi sering menyebabkan sebuah permasalahan pada perekonomian di banyak negara. Inflasi merupakan proses naiknya harga barang secara umum dan terus menerus. Jadi, inflasi akan terjadi jika kenaikan harga barang secara umum dan terus menerus dalam beberapa waktu, meskipun mungkin kenaikan tersebut tidak secara bersamaan. Kenaikan harga dapat diproyeksikan dengan menggunakan indeks harga. Inflasi adalah salah satu indikator ekonomi yang mencerminkan penurunan nilai rupiah, yang ditunjukkan dengan naiknya harga komoditas yang dibutuhkan di pasar.

Stabilitas inflasi adalah syarat utama bagi aktivitas ekonomi yang berkelanjutan dan pada akhirnya bermanfaat bagi kesejahteraan rakyat. Ketidakstabilan dan tingginya tingkat inflasi dapat berdampak buruk pada status sosial ekonomi masyarakat, yang dapat menurunkan pendapatan perusahaan sehingga menyebabkan menurunnya kesejahteraan pemegang saham, dan juga menurunkan nilai perusahaan (T.W, 2013).

Pada penelitian Hendayana & Riyanti (2019) mengatakan bahwa inflasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan didukung penelitian (Noerirawan & Muid, 2012) yang menjelaskan tentang faktor eksternal terhadap nilai perusahaan menghasilkan inflasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian Dewi Sartika et al. (2019) menghasilkan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari uraian yang sudah dijelaskan di atas dapat diketahui bahwa adanya perbedaan hasil penelitian antara variabel independen dengan variabel dependen dan perbedaan teori dengan hasil penelitian yang pernah dilakukan. Maka, peneliti ingin mengetahui bukti empiris dengan faktor internal menggunakan IOS dan struktur modal juga faktor eksternal dengan menggunakan suku bunga dan inflasi dalam memengaruhi nilai perusahaan dengan judul penelitian **“PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), STRUKTUR MODAL, SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019)”**.

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali pengaruh IOS, struktur modal, inflasi dan suku bunga terhadap nilai perusahaan. Secara teoritis, suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika perusahaan juga baik. Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga sahamnya. Apabila hasil yang tidak konsisten dari penelitian terdahulu mengenai

pengaruh keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan menyebabkan isu tersebut menjadi penting untuk diteliti. Berdasarkan penjabaran latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang akan diuji dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah IOS (*Investment Opportunity Set*) pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada periode 2015-2019?
2. Apakah Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada periode 2015-2019?
3. Apakah Tingkat Suku pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada periode 2015-2019?
4. Apakah Tingkat Inflasi pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada periode 2015-2019?

C. Tujuan Dan Manfaat

Berdasarkan dari rumusan masalah di atas, maka tujuan dan manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Mengetahui seberapa besar pengaruh IOS (*Investment Opportunity Set*) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2015-2019.

2. Mengetahui seberapa besar pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2015-2019.
3. Mengetahui seberapa besar pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2015-2019.
4. Mengetahui seberapa besar pengaruh Tingkat Inflasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* pada periode 2015-2019.

Adapun manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam IOS, Struktur Modal, Suku Bunga dan Inflasi agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan secara optimal pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2015-2019.
2. Bagi peneliti, penelitian ini akan memberikan wawasan yang sangat luas mengenai pengaruh IOS, Struktur Modal, Suku Bunga dan Inflasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2015-2019.
3. Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat memberi sedikit informasi terkait dengan keputusan investasi.
4. Bagi ilmu pengetahuan, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk melengkapi ilmu pengetahuan pada keuangan dan

ekonomi perusahaan sehingga dapat dimanfaatkan oleh peneliti selanjutnya.

D. Sistematika Penulisan

Skripsi ini terdiri dari 5 bab diantaranya yaitu pendahuluan, landasan teori, metode penelitian, hasil dan pembahasan, serta penutup. Berikut ini merupakan penjabaran dari masing-masing sistematika penulisan:

Bab I Pendahuluan, bab ini adalah bagian pertama skripsi yang berisi latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penulisan skripsi. Latar belakang memuat tentang penjelasan singkat mengenai kondisi perekonomian Indonesia, tujuan didirikannya perusahaan, perkembangan pasar modal di Indonesia khususnya JII, perkembangan nilai perusahaan yang terdaftar di JII, serta faktor-faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Selain itu juga disebutkan beberapa penelitian terdahulu dan dijelaskan perbedaan yang ada pada penelitian ini dengan penelitian terdahulu. Berdasarkan penjelasan tersebut selanjutnya dikerucutkan dalam rumusan masalah, yang mana dari rumusan masalah tersebut kemudian diketahui tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian. Pada akhir bab ini berisi sistematika penulisan yang mengidentifikasi penelitian secara umum.

Bab II Landasan Teori, bab ini berisi teori-teori yang berkaitan dan juga beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini. Adapun teori yang ada pada penelitian ini yaitu *signaling theory*, *pecking order theory*, *trade of theory*, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan nilai perusahaan. Lebih lanjut pada bab ini juga berisi beberapa penelitian

terdahulu yang pernah meneliti permasalahan yang sejenis. Berdasarkan teori dan penelitian-penelitian terdahulu yang relevan tersebut kemudian dilakukan pengembangan hipotesis atau jawaban sementara serta kerangka penelitian.

Bab III Metode Penelitian, terdiri dari pembangunan model, sampel dan populasi, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data. Adapun populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang tergabung dalam JII dengan jumlah 30 perusahaan dengan kurun waktu pengamatan 5 tahun yakni 2015- 2019. Sedangkan sampel penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di JII selama tahun 2015-2019 dan menyediakan laporan keuangannya secara lengkap.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, bab ini berisi pemaparan mengenai gambaran objek penelitian, analisis data, pemilihan model penelitian, interpretasi hasil penelitian dari beberapa uji yang telah dilakukan seperti uji pengujian hipotesis, uji f, uji t, dan uji koefisien determinasi serta pembahasan mengenai hasil penelitian. Pada intinya dalam bab ini menjawab semua pertanyaan atau rumusan masalah yang telah dipaparkan pada bab pertama.

Bab V Penutup, pada bagian terakhir dari skripsi ini berisi tentang penjelasan terkait dengan kesimpulan dan pembahasan dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Selain itu pada bab ini juga terdiri dari penjelasan terkait dengan keterbatasan penelitian dan saran-saran yang diberikan oleh peneliti bagi untuk beberapa pihak.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu variabel independen dan dependen. Adapun variabel independen yang digunakan adalah IOS, Struktur Modal, Tingkat Suku Bunga dan Inflasi. Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah Nilai Perusahaan pada perusahaan yang tergolong di JII tahun 2015-2019. Adapun hasil penelitian ini ditemukan bahwa IOS yang diukur dengan MVBA berpengaruh positif dan signifikan, dimana dengan adanya peningkatan IOS maka akan berakibat pada meningkatnya nilai suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan bahwa tingginya kesempatan perusahaan dalam mengelola perusahaannya. Selain itu IOS merupakan petunjuk yang dapat dimanfaatkan investor untuk melihat kemungkinan pertumbuhan suatu perusahaan.

Struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan, hal ini berarti bahwa perusahaan cenderung senang memanfaatkan modal mereka sendiri dibandingkan menggunakan utang ataupun melakukan penerbitan saham baru yang dianggap manajemen lebih efisien.

Tingkat suku bunga berpengaruh positif dan tidak signifikan, hal ini berarti bahwa para investor tidak terpengaruh dengan adanya peningkatan ataupun penurunan tingkat suku bunga karena adanya peningkatan ataupun penurunan tersebut sifatnya hanya sementara, sedangkan para investor

cenderung memilih return jangka panjang sebagai faktor utama dalam berinvestasi.

Inflasi memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan maka menurut sisi investor, inflasi tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan bahwa para investor cenderung memikirkan bagaimana caranya agar perusahaan tersebut mendapatkan tingkat return yang tinggi.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, saran yang dapat peneliti ajukan adalah:

1. Bagi peneliti yang akan datang diharapkan dapat menambah indikator lain baik yang memengaruhi nilai perusahaan secara internal maupun secara eksternal.
2. Diharapkan untuk penelitian yang akan datang dapat menambahkan periode penelitian terbaru sehingga mendapatkan laporan yang lebih jelas.
3. Bagi penelitian selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk melakukan penelitian lanjutan khususnya di bidang kajian yang membahas tentang pengaruh *investment opportunity set*, struktur modal, tingkat suku bunga dan inflasi terhadap nilai perusahaan. Serta perlu ditambahkan variabel lain seperti keputusan investasi, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

4. Bagi investor diharapkan dapat mengambil keputusan investasi yang tepat dengan cara melakukan berbagai pertimbangan terkait faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap keuntungan investasi agar dapat memperoleh keuntungan yang lebih banyak.
5. Bagi perusahaan diharapkan hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai tambahan informasi dalam pertimbangan menentukan kebijakan terkait dengan investasi ataupun melakukan peningkatan usaha untuk menarik minat investor dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, Iskandar, B. S. (2020). Analisis Regresi Data Panel. *Ideas Publishing*.
- Angga Pratama, A. B., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 5, 1289. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i05.p03>
- Arviansyah. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuranperusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jii Periode 2008 – 2. *Skripsi UIN Syarif Hdayatullah Jakarta*, Hal 1-79.
- Astriani, eno fuji. (2014). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Ekonomi Universitas Negeri Padang*.
- Astriani, E. F. (2014). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39.
- Bringham, E. ., & Houston, J. . (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Salemba Empat.
- Dan, K. P., & Purnamasari, L. (2009). *Interdependensi Antara Keputusan*. 13(1), 106–119.
- Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2), 358–372.
- Dewi Sartika, U., Siddik, S., & Choiriyah, C. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2), 75. <https://doi.org/10.32502/jimn.v8i2.1821>
- Fajariyah, Z., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(2), 259–270. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i2.474>
- Fitriyana, D. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan,

- Likuiditas dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2016. *E-Jurnal*, 53(9). <http://eprints.ums.ac.id/65979/12/naspub.pdf>
- Gaver, J. J., & Gaver, K. M. (1993). Jennifer J. Gaver and Kenneth M. Gaver. *Journal of Accounting and Economics*, 16, 125–160.
- Ghozali, I. (2009). *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Halim, M. A. (2018). *Teori Ekonomi Makro*. Mitra Wacana Media.
- Hamidah, H, Hartini, H., & Mardiyati, U. (2015). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bi, Profitabilitas, Dan Risiko Finansial Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti Tahun 2011-2013. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(1). <https://doi.org/10.21009/jrmsi.006.1.04>.
- Hamidah, Hamidah, Hartini, H., & Mardiyati, U. (2015). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bi, Profitabilitas, Dan Risiko Finansial Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Properti Tahun 2011-2013. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(1), 395–416. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.006.1.04>
- Harjito, A., & Martono. (2012). *Manajemen Keuangan* (edisi ke-2). Ekonisia.
- Hasnawati, S. (2005). Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jaai*, 9(2), 117–126.
- Hendayana, Y., & Riyanti, N. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Kinerja Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(01), 36–48. <https://doi.org/10.34005/kinerja.v2i02.795>
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth opportunity, sruktur Modal terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*. <https://doi.org/10.1177/027046769801800106>
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i3.89>
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (1999). The association between investment opportunity set proxies and realized growth. *Journal of Business Finance and Accounting*, 26(3–4), 505–519. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00265>
- Khoiril, S., Pranaditya, A., & Supriyanto, A. (2016). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Case Study at the company's most active in BEI and the period 2011 – 2015)*. 3.

- Kromidha, E., & Li, M. C. (2019). Determinants of leadership in online social trading: A signaling theory perspective. *Journal of Business Research*, 97(March 2018), 184–197. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.01.004>
- Madura, J. (2007). *Pengantar Bisnis* (4th ed.). Salemba Empat.
- Maharani, S. P. (2019). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening: Studi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. *Doctoral Dissertation, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim*.
- Mariana, R. (2014). *Pengaruh Capital Structure Terhadap Profitabilitas*.
- Martono, & Harjito, D. A. (2007). *Manajemen Keuangan* (pertama). Ekonisia.
- Myers, S. C. (1977). Determinant of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 147–175.
- Noerirawan, M. R., & Muid, A. (2012). PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010). *PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*, 1(1), 582–593.
- Nugraha, E. S., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Relative Valuation Techniques (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2016). *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 52(1), 106–113.
- Oino, I., & Ukaegbu, B. (2015). The Impact of Profitability on Capital Structure and Speed of Adjustment: An Empirical Examination of Selected Firms in Nigerian Stock Exchange. *Research in International Business and Finance* 35.
- Pagalung, G. (2003). Pengaruh Kombinasi Keunggulan dan Keterb.pdf. In *Pengaruh Kombinasi Keunggulan dan Keterbatasan Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS)* (Vol. 6, pp. 249–263).
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3), 1577. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>
- Permata, I. S., Kertahadi, & Topowijono. (2013). Penilaian Saham Dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio (PER) dan Price Book Value (PBV). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 2(1), 65–73. <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/74>
- Prasetiantono, T. . (2000). *keluar dari krisis*. analisis ekonomi indonesia gramedia

pustaka utama.

- Purnama, H. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010 - 2014. *Akuntansi*, 4(4).
- Purnomo, E., & Erawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(4), 37–57. <https://doi.org/10.24964/japd.v1i1.882>
- Purnomo, T. H., & widyawati, nurul. (2013). Pengaruh nilai tukar, suku bunga, dan inflasi terhadap return saham pada perusahaan properti. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 2(10), 1–20.
- Puspita, R., & Hermuningsih, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, terhadap Nilai Perusahaan, dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SEGMENT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 52–60.
- Putra, E. M., Kepramareni, P., & Novitasari, N. L. G. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional 2016 Hasil Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat*, 11, 569–579.
- putri, julia. (2016). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIK (Studi Kasus Sektor Makanan Dan Minuman). *JOM FISIP Vol. 3 No. 2 - Oktober 2016*.
- Putri, R. A., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Kebijakan Dividen, Dan Opportunistic Behavior Terhadap Nilai Perusahaan. *JEA Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1392–1410. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/issue/view/12>
- Rachmawati, A., & Hanung, T. (2007). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi kualitas laba dan nilai preusan. *SNA X, Makasar*.
- Rahardja, P., & Marunung, M. (2008). *Teori Ekonomi makro Suatu Pengantar* (4th ed.). Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rakhimsyah, L. A., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 7(2), 31–45. <https://doi.org/10.15294/maj.v2i2.2517>
- ross, A.S; Westerfield, R. ., & Jaffe, J. (2005). *Corporate Finance. Mc Graw-Hill, seventh Ed.*

- Sansoethan, D. K., & Suryono, B. (2016). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Akuntansi : Transparansi Dan Akuntabilitas*, 5(1). <https://doi.org/10.35508/jak.v8i1.2359>
- Sasmita, F., Pangestuti, D. C., & Pinem, D. B. (2018). *Analisis faktor Internal dan Eksternal yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan*.
- Smith, J. W. C., & Watts, R. . (1992). The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend and Compensation Policies. *Financing Economics*, 32.
- Suartawan, I. G. N. P. A., & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 63. <https://doi.org/10.24843/jiab.2016.v11.i02.p01>
- Sudiyatno, B. (2010). *Peran Kinerja Perusahaan Dalam Menentukan Pengaruh Faktor Fundamental Makroekonomi, Risiko Sistematis, dan kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Diponegoro.
- Suharyadi., P. (2018). *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (3rd ed.). Salemba Empat.
- Suharyadi, P. S. . (2016). *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern Jilid 1*. Salemba Empat.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Manajemen Dan Kewirausahaan*, 9(1), 41–48.
- Sukirno, S. (2012). *Makroekonomi Teori Pengantar* (ketiga). Raja Grafindo Persada.
- Sulistyawati, A. I., & Indah, Y. (2017). Pengungkapan Islamic Social Reporting Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Akuisisi: Jurnal Akuntansi*, 13(2), 15–27. <https://doi.org/10.24127/akuisisi.v13i2.166>
- 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, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 91–101.
- Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1), 39–46. <https://doi.org/10.15408/akt.v8i1.2760>
- Syardina, G., Rodoni, A., & Putri, E. (2015). Pengaruh Invesment Opportunity Set,

Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, VIII, 39–46.

T.W, M. T. R. (2013). Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 1–7.

Uzliawati, L., Nofianti, N., & Ratnasari, D. P. (2016). Struktur Modal, Investment Opportunity Set, Likuiditas Dannilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(2), 195–203. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v20i2.254>

Yuliani, Umrie, H. M. A. R. H., & Yuliansyah M. Diah. (2013). *Determinan Struktur Modal dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan pada Pasar yang Sedang Berkembang (Studi pada Sektor Real Estate and Property)*.

Z, Bodie., Kane A., Markus, A. (2006). *Investasi* (6th ed.). Salemba Empat.

Website:

Bareksa (2018). *Bukukan Kinerja Solid, Ada Sinyal Kenaikan Saham ADRO di Target Harga Ini*. Bareksa.com <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-11-07/bukukan-kinerja-solid-ada-sinyal-kenaikan-saham-adro-di-target-harga-ini>.

Rahajeng, KH. (2021). *Sejumlah Alasan Untuk Hijrah ke Pasar Modal Syariah*. cnbcindonesia.com. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210623201025-17-255471/sejumlah-alasan-untuk-hijrah-ke-pasar-modal-syariah>.

Indonesia Stock Exchange. (2021). *Indeks Saham Syariah*. [idx.co.id. https://www.idx.co.id/idx-syariah/index-saham-syariah/](https://www.idx.co.id/idx-syariah/index-saham-syariah/).

Kenia Intan. (2021). *Indeks syariah masih punya peluang menguat ke depan*. Kontan.co.id. <https://investasi.kontan.co.id/news/index-syariah-masih-punya-peluang-menguat-ke-depan>.

Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Grafik Saham Syariah*. [ojk.go.id. https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/default.aspx](https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/default.aspx).

Syariah Saham. *List Saham Issi*. Sahamsyariah.com <https://www.syariahsaham.com/p/list-saham-issi.html>.

LAMPIRAN

Lampiran 1 DATA RASIO KEUANGAN

FIRM	FIRM_CODE	YEAR	PER	CAPBVA	MVBA	DER	BI Rate	Inflasi
ADARO ENERGY	ADRO	2015	7,84	-0,0004064	0,63767985	-0,0006373	7,52	3,35
ADARO ENERGY		2016	12,06	0,00580717	1,03821726	0,00559341	6,00	3,02
ADARO ENERGY		2017	9,09	-0,0036495	1,0439841	-0,0034958	4,56	3,61
ADARO ENERGY		2018	6,43	0,0283559	0,77070832	0,036792	5,10	3,13
ADARO ENERGY		2019	8,86	0,00631132	0,9438325	0,00668691	5,63	2,72
AKR CORPORINDO	AKRA	2015	23,74	0,00521542	2,07925187	0,00250832	7,52	3,35
AKR CORPORINDO		2016	21,14	0,00582669	2,09113594	0,00278637	6,00	3,02
AKR CORPORINDO		2017	10,43	-0,0206289	1,48489584	-0,0138925	4,56	3,61
AKR CORPORINDO		2018	22,03	0,03544653	1,29744035	0,02732036	5,10	3,13
AKR CORPORINDO		2019	20,32	0,01885391	1,16361343	0,0162029	5,63	2,72
ASTRA MOTOR	ASII	2015	16,80	0,00184163	1,47413091	0,0012493	7,52	3,35
ASTRA MOTOR		2016	22,11	0,00586202	1,74505128	0,00335923	6,00	3,02
ASTRA MOTOR		2017	17,80	0,01747022	1,60776906	0,01086612	4,56	3,61
ASTRA MOTOR		2018	15,37	0,02706905	1,46013682	0,01853871	5,10	3,13
ASTRA MOTOR		2019	12,92	0,01308111	1,26589992	0,01033344	5,63	2,72
BUMI SERPONG DAMAI	BSDE	2015	18,76	0,0054442	1,34832355	0,00403775	7,52	3,35
BUMI SERPONG DAMAI		2016	6,63	0,0005364	1,24613481	0,00043045	6,00	3,02
BUMI SERPONG DAMAI		2017	18,62	-0,0011285	1,07665814	-0,0010481	4,56	3,61
BUMI SERPONG DAMAI		2018	8,63	-0,0011285	1,34832355	-0,000837	5,10	3,13

BUMI SERPONG DAMAI		2019	55,30	0,0005364	1,24613481	0,00043045	5,63	2,72
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR	ICBP	2015	26,05	0,0280946	3,34125502	0,0084084	7,52	3,35
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR		2016	27,83	0,01932839	3,81988045	0,00505995	6,00	3,02
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR		2017	27,43	0,03181472	3,63971961	0,00874098	4,56	3,61
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR		2018	26,72	0,07627539	3,88530704	0,01963175	5,10	3,13
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR		2019	25,89	0,01552055	3,67013696	0,00422888	5,63	2,72
INDOFOOD SUKSES MAKMUR	INDF	2015	15,34	0,03391261	1,02523223	0,03307798	7,52	3,35
INDOFOOD SUKSES MAKMUR		2016	16,83	0,00736933	1,31206095	0,00561661	6,00	3,02
INDOFOOD SUKSES MAKMUR		2017	16,10	0,15681663	1,2296355	0,12753099	4,56	3,61
INDOFOOD SUKSES MAKMUR		2018	15,74	0,02999808	1,16053171	0,02584857	5,10	3,13
INDOFOOD SUKSES MAKMUR		2019	14,21	0,00711308	1,15990252	0,00613248	5,63	2,72
KALBE FARMA	KLBF	2015	30,89	0,03899099	4,71899262	0,00826257	7,52	3,35
KALBE FARMA		2016	30,90	0,04053998	4,84552262	0,00836648	6,00	3,02
KALBE FARMA		2017	32,98	0,0473575	4,93139043	0,00960328	4,56	3,61
KALBE FARMA		2018	29,01	0,05015602	4,08359722	0,01228231	5,10	3,13
KALBE FARMA		2019	30,31	0,06975241	3,92291703	0,01778075	5,63	2,72
PP PROPERTI	PTPP	2015	25,12	0,11915808	1,71334118	0,0695472	7,52	3,35
PP PROPERTI		2016	23,08	0,03806312	1,4106409	0,02698285	6,00	3,02
PP PROPERTI		2017	11,26	0,03735165	1,05084914	0,03554425	4,56	3,61
PP PROPERTI		2018	7,45	0,0164958	0,90247612	0,01827838	5,10	3,13
PP PROPERTI		2019	11,99	0,01357294	0,87324894	0,01554303	5,63	2,72
SEMEN INDONESIA	SMGR	2015	14,88	0,12965168	2,05308637	0,06314965	7,52	3,35
SEMEN INDONESIA		2016	11,97	0,12840755	1,53920367	0,08342467	6,00	3,02
SEMEN INDONESIA		2017	29,00	0,034241	1,57763424	0,02170402	4,56	3,61

SEMEN INDONESIA		2018	22,04	-0,0025678	1,69349168	-0,0015163	5,10	3,13
SEMEN INDONESIA		2019	29,60	0,30335349	1,46720569	0,20675594	5,63	2,72
TELKOM INDONESIA	TLKM	2015	20,21	0,05350448	2,32124947	0,02304986	7,52	3,35
TELKOM INDONESIA		2016	20,73	0,06011881	2,64600156	0,02272063	6,00	3,02
TELKOM INDONESIA		2017	20,21	0,07896354	2,68991951	0,02935536	4,56	3,61
TELKOM INDONESIA		2018	20,61	0,06342024	2,26431641	0,02800856	5,10	3,13
TELKOM INDONESIA		2019	21,08	0,06204568	2,27900431	0,02722491	5,63	2,72
UNITED TRACTORS	UNTR	2015	16,27	-0,0156408	1,38848433	-0,0112646	7,52	3,35
UNITED TRACTORS		2016	15,72	-0,0091784	1,57263205	-0,0058363	6,00	3,02
UNITED TRACTORS		2017	17,69	0,05230177	2,02731229	0,02579858	4,56	3,61
UNITED TRACTORS		2018	9,10	0,07060223	1,38672277	0,05091301	5,10	3,13
UNITED TRACTORS		2019	7,04	0,02582013	1,17169909	0,02203649	5,63	2,72
UNILEVER INDONESIA	UNVR	2015	48,05	0,03012395	18,6404075	0,00161606	7,52	3,35
UNILEVER INDONESIA		2016	46,14	0,05809804	18,3978889	0,00315786	6,00	3,02
UNILEVER INDONESIA		2017	60,65	0,11113774	23,285751	0,00477278	4,56	3,61
UNILEVER INDONESIA		2018	38,00	0,10848961	17,6783351	0,00613687	5,10	3,13
UNILEVER INDONESIA		2019	43,18	0,10848961	2,26431641	0,04791274	5,63	2,72
WIJAYA KARYA	WIKA	2015	25,76	0,0259334	1,5507412	0,01672323	7,52	3,35
WIJAYA KARYA		2016	20,99	0,00905062	1,2711265	0,00712016	6,00	3,02
WIJAYA KARYA		2017	11,61	0,01020637	0,98405561	0,01037174	4,56	3,61
WIJAYA KARYA		2018	8,61	0,01255395	0,95998573	0,01307722	5,10	3,13
WIJAYA KARYA		2019	7,84	0,00770968	0,97801463	0,00788299	5,63	2,72



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 2. Statistik Deskriptif

Date: 08/05/21 Time: 20:51

Sample: 2015 2019

	PER	CAPBVA	MVBA	DER	BI_RATE	INFLASI
Mean	21.03062	0.039157	2.971608	0.019969	5.762000	3.166000
Median	20.21000	0.027069	1.484896	0.010333	5.630000	3.130000
Maximum	60.65000	0.303353	23.28575	0.206756	7.520000	3.610000
Minimum	6.430000	-0.020629	0.637680	-0.013892	4.560000	2.720000
Std. Dev.	11.55701	0.051070	4.430502	0.032754	1.012576	0.303180
Skewness	1.312640	2.578003	3.418418	3.610899	0.673862	0.013829
Kurtosis	4.944824	12.54593	13.77348	19.08036	2.322419	1.954162
Jarque-Bera	28.90994	318.7957	440.9443	841.5671	6.162754	2.964384
Probability	0.000001	0.000000	0.000000	0.000000	0.045896	0.227139
Sum	1366.990	2.545235	193.1545	1.297989	374.5300	205.7900
Sum Sq. Dev.	8548.120	0.166921	1256.278	0.068659	65.61984	5.882760
Observations	65	65	65	65	65	65

Lampiran 3. CEM

Dependent Variable: PER

Method: Panel Least Squares

Date: 08/05/21 Time: 20:29

Sample: 2015 2019

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.63447	12.51795	1.488620	0.1419
CAPBVA	162.4969	67.57011	2.404864	0.0193
MVBA	1.234122	0.364147	3.389073	0.0013
DER	-205.5315	103.4094	-1.987553	0.0515
BI_RATE	0.752451	0.983296	0.765233	0.4472
INFLASI	-2.484366	3.310726	-0.750399	0.4560
R-squared	0.569537	Mean dependent var	21.03062	
Adjusted R-squared	0.533058	S.D. dependent var	11.55701	
S.E. of regression	7.897270	Akaike info criterion	7.058677	
Sum squared resid	3679.646	Schwarz criterion	7.259390	
Log likelihood	-223.4070	Hannan-Quinn criter.	7.137871	
F-statistic	15.61237	Durbin-Watson stat	1.666525	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 4. FEM

Dependent Variable: PER
Method: Panel Least Squares
Date: 08/05/21 Time: 20:29
Sample: 2015 2019
Periods included: 5
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	15.80864	12.08026	1.308635	0.1970
CAPBVA	38.38005	86.27591	0.444852	0.6585
MVBA	0.638998	0.530686	1.204100	0.2346
DER	-24.83879	128.2937	-0.193609	0.8473
BI_RATE	0.740533	0.941230	0.786772	0.4354
INFLASI	-0.616138	3.265785	-0.188665	0.8512

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.686826	Mean dependent var	21.03062
Adjusted R-squared	0.573550	S.D. dependent var	11.55701
S.E. of regression	7.547088	Akaike info criterion	7.109807
Sum squared resid	2677.051	Schwarz criterion	7.711945
Log likelihood	-213.0687	Hannan-Quinn criter.	7.347389
F-statistic	6.063305	Durbin-Watson stat	2.014917
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 5. REM

Dependent Variable: PER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 08/05/21 Time: 20:30

Sample: 2015 2019

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.53768	11.97631	1.547862	0.1270
CAPBVA	156.6388	66.26108	2.363964	0.0214
MVBA	1.233556	0.358622	3.439708	0.0011
DER	-196.1258	101.2517	-1.937013	0.0575
BI_RATE	0.752084	0.939830	0.800234	0.4268
INFLASI	-2.439465	3.167064	-0.770261	0.4442

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.323883	0.0299
Idiosyncratic random		7.547088	0.9701

Weighted Statistics			
R-squared	0.539710	Mean dependent var	19.57837
Adjusted R-squared	0.500702	S.D. dependent var	11.03283
S.E. of regression	7.795908	Sum squared resid	3585.795
F-statistic	13.83599	Durbin-Watson stat	1.699472
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.569379	Mean dependent var	21.03062
Sum squared resid	3681.004	Durbin-Watson stat	1.655515

Lampiran 6. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.466848	(12,47)	0.1709
Cross-section Chi-square	20.676536	12	0.0553

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PER

Method: Panel Least Squares

Date: 08/05/21 Time: 20:31

Sample: 2015 2019

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.63447	12.51795	1.488620	0.1419
CAPBVA	162.4969	67.57011	2.404864	0.0193
MVBA	1.234122	0.364147	3.389073	0.0013
DER	-205.5315	103.4094	-1.987553	0.0515
BI_RATE	0.752451	0.983296	0.765233	0.4472
INFLASI	-2.484366	3.310726	-0.750399	0.4560
R-squared	0.569537	Mean dependent var		21.03062
Adjusted R-squared	0.533058	S.D. dependent var		11.55701
S.E. of regression	7.897270	Akaike info criterion		7.058677
Sum squared resid	3679.646	Schwarz criterion		7.259390
Log likelihood	-223.4070	Hannan-Quinn criter.		7.137871
F-statistic	15.61237	Durbin-Watson stat		1.666525
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7. Uji LM

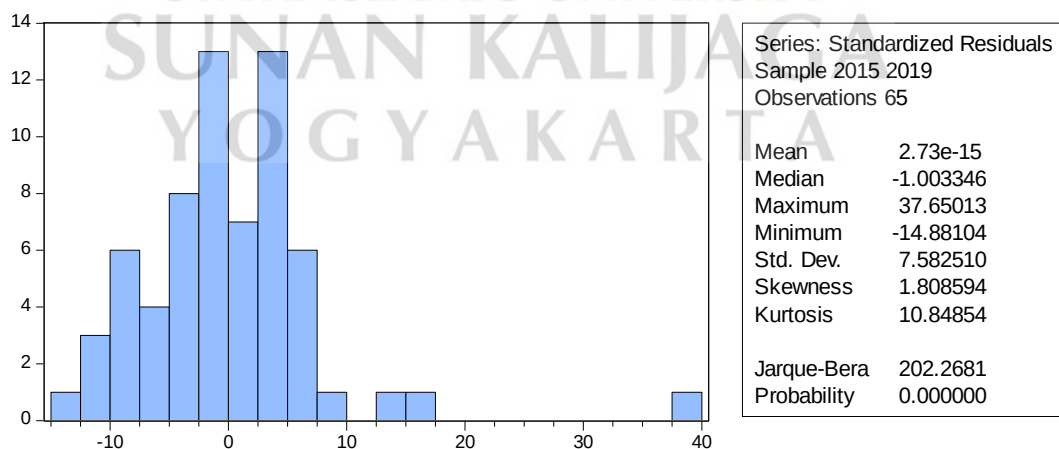
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section...	Time	Both
Breusch-Pagan	0.025569 (0.8730)	0.178257 (0.6729)	0.203826 (0.6516)
Honda	-0.159904 --	-0.422205 --	-0.411613 --
King-Wu	-0.159904 --	-0.422205 --	-0.445592 --
Standardized Honda	0.168968 (0.4329)	0.736337 (0.2308)	-3.397489 --
Standardized King-Wu	0.168968 (0.4329)	0.736337 (0.2308)	-3.185090 --
Gourieriou, et al.*	--	--	0.000000 (>= 0.10)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

Lampiran 8. Uji normalitas



Lampiran 9. Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors

Date: 08/05/21 Time: 20:42

Sample: 1 65

Included observations: 65

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	156.6992	163.3150	NA
CAPBVA	4565.720	19.51610	12.21988
MVBA	0.132603	3.891460	2.671075
DER	10693.49	16.21663	11.77243
BI_RATE	0.966872	34.47336	1.017303
INFLASI	10.96091	115.5397	1.033888

Lampiran 10. Uji Penyembuhan Multikolinearitas

Variance Inflation Factors

Date: 08/05/21 Time: 20:44

Sample: 1 65

Included observations: 65

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	169.0070	163.1368	NA
MVBA	0.055448	1.507055	1.034434
DER	1008.107	1.415909	1.027876
BI_RATE	1.042196	34.41531	1.015589
INFLASI	11.82117	115.4072	1.032703

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 11. Uji heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.615211	Prob. F(13,51)	0.8301
Obs*R-squared	8.811406	Prob. Chi-Square(13)	0.7870
Scaled explained SS	30.21920	Prob. Chi-Square(13)	0.0044

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 08/05/21 Time: 20:49

Sample: 1 65

Included observations: 65

Collinear test regressors dropped from specification

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3045.355	3080.907	0.988461	0.3276
MVBA^2	1.156812	2.012709	0.574753	0.5680
MVBA*DER	2062.415	2952.844	0.698450	0.4881
MVBA*BI_RATE	3.786183	7.326400	0.516786	0.6075
MVBA*INFLASI	-0.497659	27.31767	-0.018217	0.9855
MVBA	-53.32384	110.5790	-0.482224	0.6317
DER^2	7114.699	15861.01	0.448565	0.6556
DER*BI_RATE	138.9651	1084.786	0.128104	0.8986
DER*INFLASI	2369.768	3109.322	0.762150	0.4495
DER	-12624.18	16002.56	-0.788885	0.4338
BI_RATE^2	90.59160	67.19046	1.348281	0.1835
BI_RATE*INFLASI	-129.0937	155.3385	-0.831048	0.4098
BI_RATE	-702.0845	939.7662	-0.747084	0.4584
INFLASI^2	37.26367	136.3171	0.273360	0.7857
R-squared	0.135560	Mean dependent var	62.15902	
Adjusted R-squared	-0.084787	S.D. dependent var	177.7325	
S.E. of regression	185.1139	Akaike info criterion	13.46803	
Sum squared resid	1747626.	Schwarz criterion	13.93636	
Log likelihood	-423.7109	Hannan-Quinn criter.	13.65281	
F-statistic	0.615211	Durbin-Watson stat	1.930429	
Prob(F-statistic)	0.830125			

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.615211	Prob. F(13,51)	0.8301
Obs*R-squared	8.811406	Prob. Chi-Square(13)	0.7870
Scaled explained SS	30.21920	Prob. Chi-Square(13)	0.0044

Lampiran 12. Cem (regresi data panel)

Dependent Variable: PER

Method: Panel Least Squares

Date: 08/05/21 Time: 21:15

Sample: 2015 2019

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	19.62891	13.00027	1.509885	0.1363
MVBA	1.919613	0.235473	8.152147	0.0000
DER	32.04934	31.75069	1.009406	0.3168
BI_RATE	0.655409	1.020880	0.642004	0.5233
INFLASI	-2.753978	3.438193	-0.800996	0.4263
R-squared	0.527342	Mean dependent var		21.03062
Adjusted R-squared	0.495832	S.D. dependent var		11.55701
S.E. of regression	8.206031	Akaike info criterion		7.121419
Sum squared resid	4040.336	Schwarz criterion		7.288680
Log likelihood	-226.4461	Hannan-Quinn criter.		7.187414
F-statistic	16.73543	Durbin-Watson stat		1.508975
Prob(F-statistic)	0.000000			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

CURRICULUM VITAE

Data Pribadi

Nama : Muhammad Syarif Syaifuddin
Tempat dan Tanggal Lahir : Yogyakarta, 07 Agustus 1999
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Islam
Warga negara : Indonesia
Alamat : Keparakan kidul MG1/1244 Rt 57
Rw 13
Nomor WA / Telepon : 085333558283
E-mail : syarifsyaifuddin2@gmail.com



Riwayat Pendidikan

Tahun	Sekolah / Institusi / Universitas	Jenjang Pendidikan
2005-2011	SD Pujokusuman 1 Yogyakarta	SD
2011-2014	SMP Muhammadiyah 2 Yogyakarta	SMP
2014-2017	SMA Muhammadiyah 4 Yogyakarta	SMA
2017-sekarang	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	S1

Pengalaman Organisasi

Tahun	Nama Organisasi	Jabatan
2014- sekarang	Remaja Masjid Al-Anhar	Divisi PDD
2014- sekarang	Forum Indonesia Cerdas	Divisi Media
2018 - 2019	HMPS MKS UIN Suka	Ketua Divisi Media
2017 - 2019	IMM	Divisi Media



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA