

**PENGARUH KONEKSI POLITIK, MAKROEKONOMI, DAN NET  
INCOME TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS PERIODE  
TAHUN 2016-2022**



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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2025**

**PENGARUH KONEKSI POLITIK, MAKROEKONOMI, DAN NET  
INCOME TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEKS PERIODE  
TAHUN 2016-2022**



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

**EKONOMI**

**DISUSUN OLEH :**

**Sabrina Nur Afifah  
NIM. 20108030080**

**DOSEN PEMBIMBING SKIPSI :**

**SUNARSIH, S.E., M.Si  
NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2025**

## HALAMAN PENGESAHAN



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-422/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KONEKSI POLITIK, MAKROEKONOMI, DAN NET INCOME TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEXS PERIODE TAHUN 2016-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SABRINA NUR AFIFAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030080  
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 67c8ef627cc04



Pengaji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 67c67b549396d



Pengaji II

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A.  
SIGNED

Valid ID: 67c55ea742c33



Yogyakarta, 23 Agustus 2024

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 67c8ffd1dc43f



## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Sabrina Nur Afifah

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di-Yogyakarta

*Assalamual'ainkum Wr.Wb.*

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

Nama : Sabrina Nur Afifah

NIM : 20108030080

Judul Skripsi : Pengaruh Koneksi Politik, Makroekonomi, dan Net Income Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2022

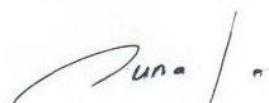
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 11 Maret 2025

Pembimbing



Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sabrina Nur Afifah

NIM : 20108030080

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Koneksi Politik, Makroekonomi, dan Net Income Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2022**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbutki adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 6 Maret 2025

Penyusun



Sabrina Nur Afifah

NIM. 20108030080

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Sabrina Nur Afifah  
NIM : 201080300  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusiver Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Koneksi Politik, Makroekonomi, dan Net Income Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2016-2022”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 6 Maret 2025

  
Sabrina Nur Afifah  
NIM. 20108030080

## SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sabrina Nur Afifah  
Tempat dan Tanggal Lahir : Gunungkidul, 29 Februari 2000  
NIM : 20108030080  
Program Studi : Manejemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menerahkan diri mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul dikemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggungjawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 6 Maret 2025



Sabrina Nur Afifah

NIM. 20108030080

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## **HALAMAN MOTTO**

*"Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya".*

**(Q.S Al Baqarah: 286)**



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji Syukur atas kehadirat Allah SWT dan Shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta Bapak Rubingan dan Ibu Sumaryati serta Kakak-Kakak saya Muhammad Martindra Rubiantono dan Muhammad Arif Dwi Yulianto yang selalu memberikan doa dan semangat tiada henti serta memberikan kasih sayang yang tak terhingga. Untuk keluarga besar, sahabat dan teman-teman yang telah mendukung dan selalu memberikan semangat dan motivasi kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ruang untuk belajar dan pengalaman semasa kuliah.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi 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          | Śā'    | ś                  | es (dengan titik di atas)   |
| ج          | Jīm    | J                  | Je                          |
| ح          | Hā'    | ḥ                  | ha (dengan titik di atas)   |
| خ          | Khā'   | Kh                 | ka dan ha                   |
| د          | Dāl    | D                  | De                          |
| ذ          | Żal    | ż                  | zet (dengan titik di atas)  |
| ر          | Rā'    | R                  | Er                          |
| ز          | Zā'i   | Z                  | Zet                         |
| س          | Sīn    | S                  | Es                          |
| ش          | Syīn   | Sy                 | es dan ye                   |
| ص          | Şād    | ş                  | es (dengan titik di bawah)  |
| ض          | Dād    | đ                  | de (dengan titik di bawah)  |
| ط          | Tā'    | ť                  | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | Zā'    | ẓ                  | zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | ‘ain   | ‘                  | koma terbalik (di atas)     |
| غ          | Gain   | G                  | Ge                          |
| ف          | Fā'    | F                  | Ef                          |
| ق          | Qāf    | Q                  | Ki                          |
| ك          | Kāf    | K                  | Ka                          |
| ل          | Lām    | L                  | El                          |
| م          | Mīm    | M                  | Em                          |
| ن          | Nūn    | N                  | En                          |
| و          | Wāwu   | W                  | We                          |
| ه          | Hā'    | H                  | Ha                          |
| ء          | Hamzah | ‘                  | Apostrof                    |
| ي          | Yā'    | Y                  | Ye                          |

## B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

|        |         |                    |
|--------|---------|--------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>mutaáddidah</i> |
| عَدَّة | Ditulis | <i>íddah</i>       |

## C. Ta' Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

|                       |         |                           |
|-----------------------|---------|---------------------------|
| حَكْمَة               | Ditulis | <i>Hikmah</i>             |
| عَلَّة                | Ditulis | <i>'illah</i>             |
| كِرَامَةُ الْأُولَيَا | Ditulis | <i>Karamāh al-auliyā'</i> |

## D. Vocal Pendek dan Penerapannya

|           |        |         |                |
|-----------|--------|---------|----------------|
| --- ó --- | Fathah | Ditulis | <i>a</i>       |
| --- ó --- | Kasrah | Ditulis | <i>i</i>       |
| --- ó --- | Dammah | Ditulis | <i>U</i>       |
| فَعْل     | Fathah | Ditulis | <i>Faála</i>   |
| ذَكْر     | Kasrah | Ditulis | <i>žukira</i>  |
| يَذْهَبُ  | Dammah | Ditulis | <i>yažhabu</i> |

## E. Vocal Panjang

|                                 |         |                               |
|---------------------------------|---------|-------------------------------|
| 1. Fathah + alif<br>جَاهِلِيَّة | Ditulis | <i>Ā</i><br><i>Jāhiliyyah</i> |
| 2. Fathah + yā' mati<br>تَنْسِي | Ditulis | <i>ā</i><br><i>tansā</i>      |
| 3. Kasrah + yā' mati<br>كَرِيم  | Ditulis | <i>ī</i><br><i>Karīm</i>      |
| 4. Dammah + wāwu mati<br>فُروْض | Ditulis | <i>ū</i><br><i>furūd</i>      |

## F. Vocal Rangkap

|                       |         |                 |
|-----------------------|---------|-----------------|
| 1. Fathah + yā' mati  | Ditulis | <i>Ai</i>       |
| بِينَكُمْ             | Ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. Fathah + wāwu mati | Ditulis | <i>au</i>       |
| قُولْ                 | Ditulis | <i>qaul</i>     |

## G. Vocal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

|                   |         |                         |
|-------------------|---------|-------------------------|
| أَنْتُمْ          | Ditulis | <i>a 'antum</i>         |
| أَعْدَتْ          | Ditulis | <i>u 'iddat</i>         |
| لَئِنْ شَكَرْتُمْ | Ditulis | <i>la 'in syakartum</i> |

## H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al".

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

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

|        |         |                  |
|--------|---------|------------------|
| السماء | Ditulis | <i>as-Samā'</i>  |
| الشمس  | Ditulis | <i>asy-Syams</i> |

## I. Penulisan Kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

|           |         |                      |
|-----------|---------|----------------------|
| ذو الفروض | Ditulis | <i>żawi al-furūd</i> |
| أهل السنة | Ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah, puji dan syukur penyusun panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, dan pertolongan-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Koneksi Politik, Makroekonomi, dan *Net Income* Terhadap Nilai Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2016-2022” sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti sekarang. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam.

Penelitian ini dapat diselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak yang memberikan do'a, dukungan, dan bantuan, sehingga studi dan tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah seharusnya penyusun menyampaikan ucapan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu secara materil maupun moril, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Noorhadi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd.,MAB selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan skripsi penulis.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, utamanya dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
7. Seluruh *staff* Tata Usaha yang telah membantu penyusunan dalam urusan administrasi akademik perkuliahan sehingga dapat terorganisir dengan baik.
8. Kedua orang tua saya yaitu Bapak Rubingan dan Ibu Sumaryati serta kakak saya Muhammad Martindra Rubiantono dan Muhammad Arif Dwi Yulianto yang senantiasa mendoakan setiap langkah penyusun beserta dukungan moral, materil, maupun non materil dan bimbingan terbaik yang telah diberikan sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dan studi di bangku perkuliahan.
9. Guru-guru saya Kak Fitria, Kak Alfi, Kak Mita, Kak Afifah, Kak Surti, dan Kak Elda yang selalu sabar menghadapi saya, memberikan motivasi, bimbingan, arahan, tempat curahan hati, dan selalu memberikan doa kepada penyusun.
10. Teman-teman terdekat saya Nazla, Indiana, Rosmia, Anggi, Firsty, Naurah, Millah, Muthia, Shahana, Aghnia, Qori, Renisa, Tina, Wanda, Alfa, Marsha, dan seluruh teman KKN yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penyusun. Saya sayang dan cinta banget sama kalian.
11. Seluruh teman-teman seperjuangan keluarga besar Program Studi Pendidikan Agama Islam angkatan 2020, dan khususnya kelas A yang telah menguatkan penyusun, selalu membantu dikala susah, dan berbagai kenangan indah meskipun hanya sebentar di Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

12. Seluruh teman-teman seperjuangan keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2020 yang telah memberikan banyak pengalaman dan pelajaran hidup selama penyusun menempuh pendidikan strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang lebih dan keberkahan dari Allah SWT. Penyusun menyadari dalam skripsi ini banyak kekurangan, maka dari itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penyusun hargai. Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi banyak pihak.

Yogyakarta, 6 Maret 2025

Penyusun

**Sabrina Nur Afifah**

NIM. 20108030080



## DAFTAR ISI

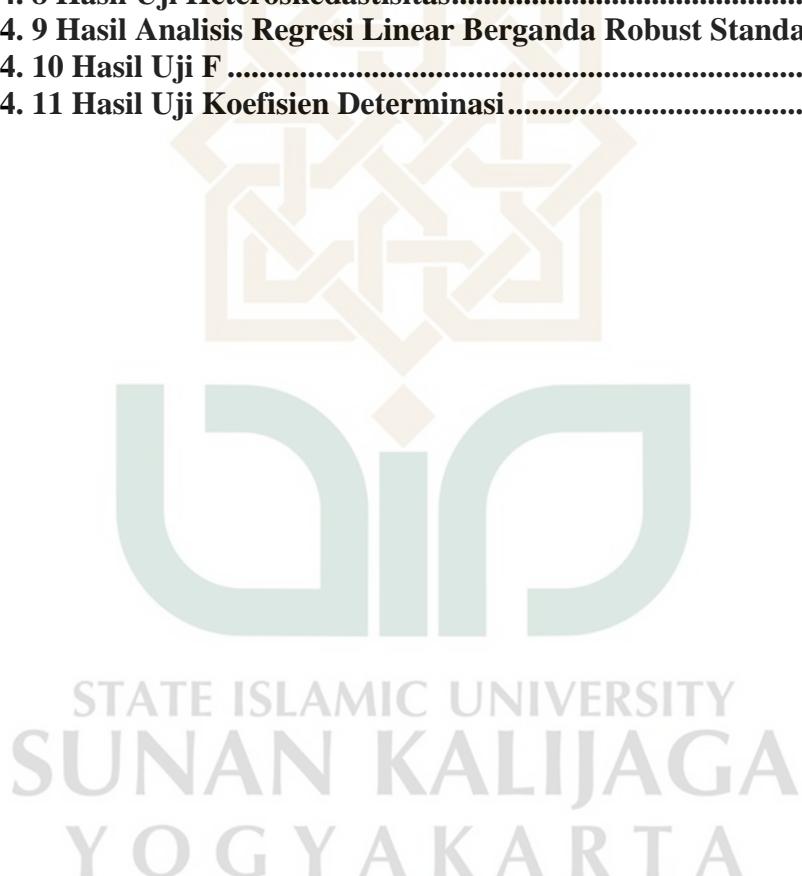
|  |              |
|--|--------------|
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>  | <b>ii</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>                                 | <b>iii</b>   |
| <b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>                                   | <b>iv</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN<br/>AKADEMIK.....</b> | <b>v</b>     |
| <b>SURAT PERNYATAAN BERJILBAB .....</b>                                  | <b>vi</b>    |
| <b>HALAMAN MOTTO .....</b>   | <b>vii</b>   |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>  | <b>viii</b>  |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>                                       | <b>ix</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>  | <b>xii</b>   |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>  | <b>xv</b>    |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>  | <b>xviii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>   | <b>xix</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>   | <b>xx</b>    |
| <b>ABSTRAK .....</b>   | <b>xxi</b>   |
| <b>ABSTRACT .....</b>  | <b>xxii</b>  |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>   | <b>1</b>     |
| A. Latar Belakang .....  | 1            |
| B. Rumusan Masalah .....   | 11           |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....                                   | 12           |
| D. Sistematika Penulisan.....  | 13           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>  | <b>15</b>    |
| A. Landasan Teori.....   | 15           |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>) .....</b>              | <b>15</b> |
| <b>2. Teori Stakeholder.....</b>                                     | <b>17</b> |
| <b>3. Koneksi Politik .....</b>                                      | <b>17</b> |
| <b>5. Inflasi.....</b>   | <b>20</b> |
| <b>6. Saham Syariah .....</b>  | <b>21</b> |
| <b>7. Kinerja Keuangan.....</b>                                      | <b>22</b> |
| <b>B. Tinjauan Pustaka.....</b>                                      | <b>23</b> |
| <b>C. Pengembangan .....</b>   | <b>32</b> |
| <b>1. Hubungan koneksi politik terhadap nilai perusahaan.....</b>    | <b>32</b> |
| <b>2. Hubungan antara inflasi terhadap nilai perusahaan .....</b>    | <b>33</b> |
| <b>3. Hubungan suku bunga terhadap nilai perusahaan .....</b>        | <b>33</b> |
| <b>4. Hubungan <i>net income</i> terhadap nilai perusahaan .....</b> | <b>34</b> |
| <b>D. Kerangka Berpikir .....</b>                                    | <b>34</b> |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                           | <b>36</b> |
| <b>A. Jenis Penelitian .....</b>                                     | <b>36</b> |
| <b>B. Definisi Operasional Variabel.....</b>                         | <b>36</b> |
| <b>1. Variabel Dependen .....</b>                                    | <b>36</b> |
| <b>2. Variabel Independen .....</b>                                  | <b>37</b> |
| <b>C. Populasi dan Sampel .....</b>                                  | <b>41</b> |
| <b>D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....</b>                   | <b>45</b> |
| <b>C. Metode dan Teknik Pengumpulan Data.....</b>                    | <b>45</b> |
| <b>D. Analisis Statistik Deskriptif Data .....</b>                   | <b>45</b> |
| <b>E. Pemilihan Model Estimasi .....</b>                             | <b>46</b> |
| <b>F. Uji Signifikansi / Penentuan Model Estimasi .....</b>          | <b>47</b> |
| <b>G. Uji Asumsi Klasik.....</b>                                     | <b>49</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>H. Uji Robust Standar Error.....</b>                      | <b>51</b> |
| <b>I. Uji Hipotesis .....</b>                                | <b>51</b> |
| <b>J. Uji Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>).....</b>  | <b>52</b> |
| <b>K. Uji Statistik F .....</b>                              | <b>52</b> |
| <b>L. Uji Statistik t .....</b>                              | <b>53</b> |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN.....</b>                          | <b>54</b> |
| <b>A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....</b>               | <b>54</b> |
| <b>B. Statistik Deskriptif.....</b>                          | <b>55</b> |
| <b>C. Uji Pemilihan Model.....</b>                           | <b>57</b> |
| <b>D. Uji Asumsi Klasik .....</b>                            | <b>59</b> |
| <b>F. Pengujian Hipotesis .....</b>                          | <b>63</b> |
| <b>1. Uji F (Simultan) .....</b>                             | <b>63</b> |
| <b>2. Uji Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>) .....</b> | <b>63</b> |
| <b>3. Uji t (Uji Parsial).....</b>                           | <b>64</b> |
| <b>G. Pembahasan .....</b>                                   | <b>66</b> |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>                                    | <b>81</b> |
| <b>A. Kesimpulan .....</b>                                   | <b>81</b> |
| <b>B. Saran .....</b>  | <b>82</b> |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                  | <b>85</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>   | <b>89</b> |

## **DAFTAR TABEL**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Tabel 3. 1 Pengukuran Koneksi Politik.....</b>                              | <b>39</b> |
| <b>Tabel 3. 2 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....</b>                      | <b>42</b> |
| <b>Tabel 3. 3 Kriteria Penentuan Sampel .....</b>                              | <b>42</b> |
| <b>Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan JII .....</b>                                  | <b>54</b> |
| <b>Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....</b>                    | <b>56</b> |
| <b>Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....</b>  | <b>58</b> |
| <b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....</b>                                      | <b>59</b> |
| <b>Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....</b>                                    | <b>59</b> |
| <b>Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>                            | <b>60</b> |
| <b>Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</b>                           | <b>61</b> |
| <b>Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Robust Standard Error</b> | <b>61</b> |
| <b>Tabel 4. 10 Hasil Uji F .....</b>   | <b>63</b> |
| <b>Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....</b>                        | <b>64</b> |



## **DAFTAR GAMBAR**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Gambar 1.1 Suku Bunga Acuan BI7DRR .....</b>                   | <b>6</b>  |
| <b>Gambar 1.2 Laju Inflasi Tahunan Indonesia (2014-2022).....</b> | <b>8</b>  |
| <b>Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....</b>                | <b>35</b> |



## **DAFTAR LAMPIRAN**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Lampiran 1: Data Penelitian.....</b>                 | <b>89</b> |
| <b>Lampiran 2: Hasil Uji Statistik Deskriptif .....</b> | <b>94</b> |
| <b>Lampiran 3: Hasil Uji Chow .....</b>                 | <b>95</b> |
| <b>Lampiran 4: Hasil Uji Hausman .....</b>              | <b>95</b> |
| <b>Lampiran 5: Hasil Uji Normalitas.....</b>            | <b>95</b> |
| <b>Lampiran 6: Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>    | <b>96</b> |
| <b>Lampiran 7: Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</b>   | <b>96</b> |
| <b>Lampiran 8: Hasil Uji Robust.....</b>                | <b>96</b> |



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh koneksi politik, faktor-faktor makroekonomi (suku bunga dan inflasi), serta laba bersih terhadap nilai perusahaan. Metode yang digunakan adalah statistik deskriptif untuk mengevaluasi data yang dikumpulkan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa koneksi politik memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, mengindikasikan bahwa perusahaan dengan koneksi politik yang kuat cenderung berkinerja lebih baik secara finansial. Sebaliknya, suku bunga dan inflasi memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa meskipun faktor-faktor ini penting dalam konteks ekonomi makro, dampaknya pada nilai perusahaan dalam penelitian ini tidak terlalu kuat. Laba bersih, di sisi lain, menunjukkan pengaruh positif dan signifikan, mempertegas pentingnya profitabilitas dalam menentukan nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Koneksi Politik, Suku Bunga, Inflasi, Laba Bersih, Tobin's *Q*



## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the impact of political connections, macroeconomic factors (interest rates and inflation), and net income on the values of companies. The method used is descriptive statistics to evaluate the collected data. The results show that political connections have a positive and significant impact on valueof company, indicating that companies with strong political connections tend to perform better financially. Conversely, interest rates and inflation have a negative but insignificant impact on values of company, suggesting that while these factors are important in the macroeconomic context, their effect on the value of companies in this study is not very strong. Net income, on the other hand, shows a positive and significant impact, reinforcing the importance of profitability in determining a company's value.*

*Keywords:* Political Connections, Interest Rates, Inflation, Net Income, Tobin's Q



## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Keberhasilan suatu bisnis tentu dipengaruhi oleh lingkungan perusahaan yakni mencangkup aspek politik, ekonomi, sosial, teknologi, dan ekologi (Pearce II & Robinson 2016). Disini dapat dikatakan bahwa lingkungan politik menjadi salah satu penyebab kesuksesan perusahaan dalam mengembangkan bisnisnya. Tujuannya tentu untuk menentukan kebijakan publik yang dapat menunjang efektivitas dan efisiensi perusahaan juga untuk menunjang kegiatan politik suatu negara (Sari & Munazaroh, 2019). Dari penjelasan tersebut timbulah istilah perusahaan yang terkoneksi politik (Habibah, 2018). Hubungan koneksi politik terhadap dunia bisnis tentu mampu membuat para peneliti atau akademisi tertarik pada penelitian tersebut. Namun pada umumnya penelitian terdahulu banyak yang mengaitkan koneksi politik dengan penghindaran pajak dan penelitian ini masih sedikit diteliti yang mengaitkan antara koneksi politik terhadap nilai perusahaan.

Koneksi politik juga merupakan tenaga yang sulit didapatkan atau mahal bagi perusahaan (Sutopo, 2017). Dimana politik sendiri adalah suatu proses untuk membuat kebijakan-kebijakan yang ada pada negara demi keuntungan keberadaan bisnis tersebut (Faccio, 2006). Tentu tidak mungkin didapatkan jika bisnis tersebut didirikan namun kebijakannya tidak mendukung keberadaaan bisnis tersebut (Stolin, 2006). Dengan demikian, bisnis atau perusahaan dan politik

sangat berkaitan. Faccio (2006) menjelaskan bahwa untuk memperoleh nilai perusahaan yang baik maka perusahaan melakukan *political connection* dikarenakan politik merupakan salah satu penentu utama dari lingkungan kelembagaan suatu negara.

Sebuah perusahaan dapat dikatakan bisa memiliki hubungan atau koneksi politik jika satu pemegang saham terbesar yang memiliki kurang lebih 10% hak suara atau pangkat teratas seperti *Chief of Officer*, direktur, wakil direktur di perusahaan yaitu sebagai anggota militer, partai politik, atau kepolisian (Faccio, 2006). Menurut Purwanto (2011), perusahaan yang memiliki ikatan dengan politik akan mengusahakan suatu pendekatan dengan politisi pemerintah lainnya. Chaney(2019) menjelaskan bahwa ada tiga uraian mengenai perusahaan yang memiliki ikatan dengan politik. Pertama, pelaku politik akan melindungi perusahaan yang memiliki ikatan dengan politik tersebut, agar kelompok yang mempunyai laporan keuangan rendah tidak mendapat pinaltı. Kedua, jika perusahaan mengalami penurunan terhadap laba maka kelompok akan membuat ikatan politik. Ketiga, kelompok politik atau politisi akan mendapatkan keuntungan dari perusahaan yang memiliki koneksi politik tersebut. Menurut artikel yang ditulis oleh Feri Fenoria (2019) di Indonesia sendiri kondisi politik sangatlah mempengaruhi secara kuat dalam berbisnis. Meskipun begitu, belum banyak penelitian yang membahas dan menghubungkan politik dan bisnis di banyak sektor perusahaan.

Selain dari stabilitas atau koneksi politik yang memaikan peran penting demi keberlangsungan hidup perusahaan, juga kebijakan suku bunga dan inflasi yang tentu sangat penting. Ketidakstabilan kondisi makroekonomi akan berdampak

buruk pada kinerja keuangan perusahaan secara umum (Dwiparta). Rendahnya kinerja keuangan yang tercermin pada laporan keuangan membuat para investor mengurangi jumlah permintaan atas saham perusahaan tersebut (Dwiparta, 2021). Selain itu juga, para investor melihat pertumbuhan ekonomi sebuah negara yang dapat dilihat salah satunya pada perkembangan sektor investasi pasar modal (Prasetyo, 2022; Tripuspitorini, 2020). Pada dasarnya, pasar saham dianggap sebagai cara terbaik untuk merefleksikan posisi ekonomi suatu negara (Al-hajj, 2018; Najaf, 2016). Kegunaan pasar modal yang begitu vital sebagai penghimpun dana dan tempat alternatif investasi membuat kehadirannya berperan penting dalam perekonomian Indonesia (Nurlilandini, 2021). Aktivitas investasi di pasar modal mulai berjalan di Indonesia sejak pemerintah mengeluarkan Undang-Undang No.8 Tahun 1995 (Muan & Susilo, 2022). Semakin berkembangnya zaman kegiatan investasi terus meroket karena tingkat pengetahuan masyarakat pada investasi semakin bertambah (Ardana, 2016). Hal tersebut juga dibuktikan dengan meningkatnya kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang merepresentasikan kondisi aktual pasar modal syariah nasional (Prasetyo, 2022).

Di Indonesia ini, pasar modal terus tumbuh dengan melahirkan wadah investasi berbasis syariah pada tahun 1997 berupa reksadana syariah oleh PT Danareksa Investment Management (Putri, 2019). Alasan mendasar diterbitkannya pemodal syariah karena melihat potensi masyarakat Indonesia yang mayoritas muslim sehingga ingin mengakomodasi kebutuhan dalam berinvestasi sesuai prinsip Islam (Suciningtias & Khoiroh, 2015). Kehadiran pasar modal syariah secara tidak langsung juga akan berdampak positif pada industri keuangan syariah

(Nevada & Kusumaningtias, 2020). Sehingga seiring berjalannya waktu, Bursa Efek Indonesia membuat indeks baru khusus menampung instrumen investasi syariah bekerja sama dengan PT Danareksa Investment Management yang diberi nama Jakarta Islamic Index (Putri, 2019). JII merupakan suatu indeks saham yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan prinsip syariah di pasar modal Indonesia, di mana terdapat 30 saham dengan likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar (Afendi, 2017). Setiap enam bulan BEI melakukan peninjauan ulang terhadap JII setelah proses seleksi awal oleh Bapepam dan akan melakukan seleksi lebih lanjut yang didasarkan pada kinerja perdagangan saham tersebut (Hakim, 2020).

Kemudian didukung oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia sebagai Lembaga pengontrol aktivitas syariah melalui fatwa yang dikeluarkan, yang mampu memberikan stimulus percepatan dalam perkembangan pasar modal syariah (Fathimiyyah & Fianto, 2020). Hasilnya berbagai produk instrumen investasi syariah muncul seperti obligasi syariah (sukuk), reksadana syariah, dan Daftar Efek Syariah (DES) yang kemudian bertransformasi menjadi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (Beik & Wardhana, 2011; Prasetyo, 2022). Bahkan pada tahun 2015 dominasi ditunjukkan pasar saham syariah dengan jumlah saham mencapai 61% dari total saham di Bursa Efek Indonesia mengalahkan pasar saham konvensional kala itu (Putri, 2019). Berkat *risk adjusted performance* dengan proses *screening* yang dilakukan Bursa Efek Indonesia pada index syariah menghasilkan kinerja baik saat kondisi perekonomian yang menurun (Febrianti, 2018).

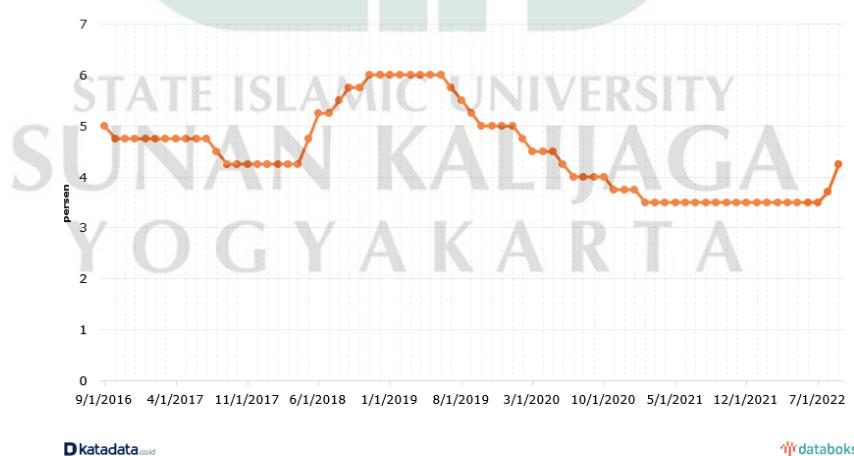
Fatwa DSN MUI No.59 tahun 2007 telah mendefinisikan saham syariah

sebagai sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan oleh emiten di mana kegiatan usaha maupun cara pengelolaannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah (Basri & Mayasari, 2019). Peminat saham syariah yang membludak membuat nilai kapitalisasi Jakarta Islamic Index (JII) semakin besar meski pada tahun 2016 sempat terguncang dan berfluktuasi akibat dampak *subprime* kirisis di Amerika Serikat (Nevada & Kusumaningtias, 2020; Prasetyo, 2022). Sebagaimana penjelasan yang disampaikan Touiti, (2016) bahwa secara totalitas kinerja yang diberikan oleh indeks syariah lebih maksimal dan baik dibandingkan indeks konvensional. Berbagai kejadian ekonomi baik secara nasional maupun internasional dapat mempengaruhi aktivitas transaksi di pasar modal syariah (Nevada & Kusumaningtias, 2020).

Menurut Syahrir (1995) dan Surbakti & Tjun (2011), terdapat beberapa faktor penting yang dapat memengaruhi pertumbuhan index syariah meliputi beberapa variabel makroekonomi dan moneter serta faktor internal seperti kondisi ekonomi nasional, keamanan, kondisi politik, maupun kebijakan pemerintah. Berkaca dari kemungkinan yang akan terjadi itulah saham syariah dinilai mampu menjadi *hedging* dalam instrumen investasi (Mubarok, 2017; Sukmana & Kholid, 2012). Tetapi faktor makroekonomi yang paling berpengaruh di antaranya seperti inflasi di mana terjadinya peningkatan harga-harga barang umum dan terus menerus secara luas sehingga hal tersebut sangat berpengaruh terhadap pasar modalsyariah (R. Rahmawati & Djatnika, 2020; Tripuspitorini, 2020). Selain itu juga, taraf kenaikan harga dapat mengurangi permintaan saham karena pendapatan rill masyarakat menurun. Jika inflasi meningkat, biaya produksi perusahaan akan

meningkat dan menyebabkan penurunan nilai laba kotor, operasional, dan bersih perusahaan (Tripuspitorini, 2020). Sehingga turunnya laba perusahaan dapat mengakibatkan penurunan dividen untuk investor di pasar modal (Calystania, 2022). Tingkat inflasi yang tidak stabil akan berdampak pada tingkat investasi di pasar modal, termasuk indeks saham syariah Indonesia (Setyani, 2018).

Kemudian tingkat suku bunga berpotensi mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dan saham syariah sebab kenaikan tingkat suku bunga akan meningkatkan beban perusahaan dan berdampak pada laba perusahaan. Sehingga dapat mempengaruhi keputusan investor dalam membeli saham perusahaan (Rahmawati & Baini, 2020). Kebijakan suku bunga yang rendah dapat mendorong masyarakat untuk melakukan investasi pada sektor saham daripada menabung, sebaliknya jika suku bunga naik, masyarakat memilih untuk menabung untuk memperoleh keuntungan begitu pula jika meningkatnya BI rate dapat mempengaruhi penurunan harga saham (Muan & Susilo, 2022).



Gambar 1.1 Suku Bunga Acuan BI7DRR

Sumber: katadata.com

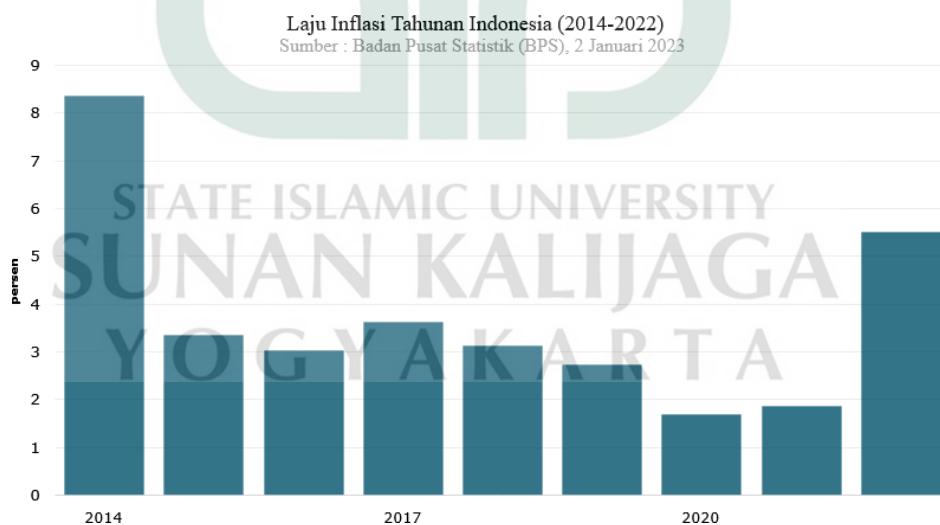
Dari gambar di atas, dapat diliat bahwa tingkat suku bunga mengalami kenaikan atau penurunan yang tidak menentu, atau mengalami kenaikan dan penurunan yang tidak konsisten. Fluktuasi suku bunga juga diperhatikan oleh para investor perusahaan.

Selanjutnya kinerja perusahaan dapat dilihat melalui laporan keuangan yang ada pada tiap periodenya. Di dalamnya tentu disajikan laba bersih sebagai pengukuran kinerja perusahaan. Para investor akan menanamkan investasinya pada perusahaan yang dapat memberikan return yang tinggi (Balqis, 2021). Laba perusahaan juga menjadi salah satu dari sekian banyak informasi yang dapat didapatkan dari laporan keuangan perusahaan (Yuci, 2021). Disamping itu, perusahaan tentu menginginkan pendapatan bersih sebesar-besarnya dan mencapai keuntungan yang maksimal guna keberlangsungan hidup perusahaan (Mahardhika, 2017). Kondisi laba bersih juga mampu menjadi alat ukur kinerja keuangan perusahaan (Amalo, 2023). Kondisi laba bersih pada perusahaan JII juga tidak menentu. Pada perusahaan seperti PT Indofood Sukses Makmur, PT Indofood CB, PT Kimia Farma Tbk, dan PT Unilever mengalami kondisi laba yang tidak stabil dimana terjadi fluktuasi pada laba yang dihasilkan perusahaan dari tahun 2020 hingga 2022 (Husna, 2023).

Berbagai sumber literatur menunjukkan perspektif berbeda dari penelitian yang pernah dilakukan yang berkaitan pengaruh koneksi politik dan makroekonomi terhadap kinerja keuangan perusahaan. Penelitian (Nur dan Fatwa, 2022) dan (Ardiansyah dan Lubis, 2017) mengatakan bahwa inflasi berpengaruh positif terhadap saham syariah. Berbeda dengan Suciningtias & Khoiroh, ( 2015);

Tripuspitorini, (2020); Hakim, (2020) yang menyatakan tidak ada pengaruh signifikan inflasi terhadap saham syariah. Sependapat pada pernyataan peneliti sebelumnya Nurliandini, (2021) dan Muan dan Susilo, (2022) juga memaparkan di mana inflasi tidak berpengaruh terhadap indeks harga sahamsyariah.

Kemudian pada tingkat suku bunga memberikan pengaruh yang positif terhadap kinerja saham syariah (Ardiansyah & Lubis, 2017). Sejulur dengan penelitian sebelumnya, Gustina, (2021) menjelaskan bahwa BI Rate berpengaruh positif dan signifikan terhadap performa saham syariah sehingga setiap perubahannya akan memberikan dampak keputusan pada investor untuk berinvestasi di instrument tersebut. Sedangkan hasil penelitian Mulyadi (2022) menjelaskan hal yang berlawanan di mana suku bunga berdampak negatif baik jangka pendek maupun Panjang terhadap saham syariah.



Gambar 1.2 Laju Inflasi Tahunan Indonesia (2014-2022)

Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS) Tahun 2023

Pada gambar di atas, menggambarkan bahwa laju inflasi mengalami kenaikan dan penurunan yang tidak menentu. Terlebih pada tahun 2022 tingkat

inflasi mengalami kenaikan yang menjulang daripada tahun-tahun sebelumnya. Dapat dilihat juga pada tahun 2016 hingga 2020, laju inflasi mengalami penurunan terus menerus dan pada tahun 2020 hingga 2022 laju inflasi mengalami kenaikan terus menerus.

Selanjutnya, penelitian yang dilakukan Afvan (2021) menghasilkan sebuah implikasi bahwa inflasi, suku bunga, nilai tukar rupiah tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Alsa (2023) menghasilkan penjelasan bahwa ROA, DER, EPS, inflasi, dan nilai tukar tidak berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Musthofa (2021) menghasilkan penemuan yaitu inflasi berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap IHSG, suku bunga berpengaruh negatif tapi tidak signifikan terhadap IHSG, jumlah uang beredar berpengaruh secara negatif signifikan terhadap IHSG, dan nilai tukar berpengaruh positif tapi tidak signifikan terhadap IHSG. Lalu penelitian yang dilakukan oleh Sukmawati (2021) menyimpulkan bahwa koneksi politik berpengaruh terhadap *tax avoidance*. Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Ardo (2023) menjelaskan bahwa koneksi politik berpotensi merugikan pemegang saham minoritas, artinya memungkinkan pemegang saham minoritas mencabut saham perusahaan. Menurutnya, penting bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan variabel kinerja perusahaan seperti *tobin's q*.

Fenomena yang terjadi pada perusahaan yang terindex saham syariah periode tahun 2016-2022 sangatlah menarik. Berbagai sektor perusahaan diteliti pada penelitian ini. Mulai dari sektor pertambangan, manufaktur, kimia, media dan

hiburan, kesehatan, distribusi gas, energi SDA, hingga sektor telekomunikasi. Dimana di dalamnya, perusahaan-perusahaan tersebut mengalami kondisi keuangan yang tidak menentu. Seperti kinerja keuangan pada PT Adaro Energy Tbk pada tahun 2018 hingga 2022 mengalami kinerja keuangan yang kurang baik, ditinjau dari rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio ekuitas (Simamora et al., 2023). Dikutip juga dari berita CNBC Indonesia, perusahaan pertambangan PT Adaro Energy Tbk memperoleh laba bersih senilai Rp 6,01 triliun pada akhir September 2021, tercatat juga nilai laba bersih melompat 284,81% daripada tahun sebelumnya. Disamping itu, ada penelitian yang menghasilkan penelitian bahwa perusahaan-perusahaan sektor pertambangan mengalami pertumbuhan yang cukup signifikan berdasarkan rasio-rasio keuangan industri pertambangan (Anggraeni, 2019).

Selain itu, fenomena yang terjadi pada PT Unilever Indonesia Tbk mengalami kinerja keuangan yang baik dilihat dari rasio aktivitas (Herlina, 2022). Kinerja saham syariah yang likuid dan berkapitalisasi pasar lebih baik daripada IHSG, hal ini tentu menarik bagi para investor (Agus Utomo, 2022). Pada perusahaan sektor telekomunikasi seperti PT XL Axiata Tbk dan PT Telkom Indonesia Tbk memiliki perbedaan hasil kinerja keuangan, PT Telkom Indonesia Tbk mengalami kinerja keuangan yang baik dilihat dari rasio manajemen aset, perusahaan tersebut mampu memaksimalkan aktiva secara maksimal namun berbeda dengan PT XL Axiata Tbk yang mengalami penurunan pada kinerja keuangan selama dua tahun yaitu tahun 2020 dan 2021 (Sri Hermuningsih, 2023).

Fenomena yang lain yang terjadi pada PT Gas Negara Tbk dan PT AKR

Corporindo Tbk berbeda. Dimana PT Gas Negara Tbk mengalami kinerja keuangan yang baik dilihat dari kemampuan perusahaan membayar utang jangka panjang dan jangka pendeknya, berbeda dengan PT AKR Corporindo Tbk yang mengalami peningkatan kinerja keuangan dilihat dari kemampuan perusahaan mengelola biaya dan perusahaan mampu memperoleh laba usaha yang cukup besar (Adela Wilantari 2023) (Suparna, 2023).

Berdasarkan penjelasan pengaruh koneksi politik, suku bunga, inflasi, dan net income, penulis tertarik untuk meneliti pada topik ini. Penelitian ini juga mendorong penulis dikarenakan masih terbatasnya penelitian yang mengaitkan langsung antara laba bersih terhadap kinerja keuangan perusahaan. Pada umumnya, penelitian terdahulu yang dilakukan mengaitkan antara manajerial laba terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, inkonsisten dalam hasil penelitian sebelumnya mendorong penulis untuk mempertimbangkan kembali hubungan antara politik, suku bunga, inflasi, dan *net income* dengan kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu penulis tertarik meneliti dengan judul “Pengaruh koneksi politik, makroekonomi, dan *net income* terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2016-2022”.

## **B. Rumusan Masalah**

Penjelasan latar belakang di atas dapat dijabarkan dalam rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh koneksi politik terhadap nilai perusahaan di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2022?
2. Apakah terdapat pengaruh suku bunga terhadap nilai perusahaan di Jakarta

Islamic Index tahun 2016-2022?

3. Apakah terdapat pengaruh inflasi terhadap nilai perusahaan di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2022?
4. Apakah terdapat pengaruh *net income* terhadap nilai perusahaan di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2022?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian yang akan dilakukan mempunyai tujuan untuk membuktikan bahwa nilai perusahaan di Jakarta Islamic Indeks dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti suku bunga, inflasi, dan *net income*. Oleh karena itu, harapan dari penelitian ini di antaranya:

#### 1. Akademisi

Diharapkan referensi penelitian selanjutnya dapat menggunakan penelitian ini sebagai salah satu rujukannya. Serta menambah wawasan tentang seberapa besar pengaruh koneksi politik, suku bunga, inflasi, dan *net income* dalam mendorong peningkatan nilai perusahaan di Jakarta Islamic Index tahun 2016-2022.

#### 2. Manajer Perusahaan

Harapan adanya penelitian ini bagi manajer yaitu untuk memberikan bahan pertimbangan investasi bagi perusahaan saat terjadi fluktuasi suku bunga, inflasi, dan *net income* dan saat terjadi isu politik. Ketika manajer mengetahui seberapa besar dampak yang ditimbulkan dari koneksi politik, suku bunga, inflasi, *net income* maka keputusan dalam mengalokasikan aset perusahaan di saham syariah bisa dilakukan secara maksimal.

### 3. Masyarakat Umum

Penulis berharap untuk masyarakat umum khususnya investor agar memperhatikan dan mempertimbangkan investasi pada saham syariah setelah mengetahui hasil dari penelitian ini. Sehingga tidak ada kebimbangan dalam berinvestasi di saham syariah.

## D. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan ini dapat dijelaskan dalam 5 bagian yakni: pertama, BAB I Pendahuluan memuat gambaran umum dengan konteks dengan penjelasan mengapa penulis memilih judul penelitian ini dan memberikan penjelasan mengenai perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya. Kemudian rumusan masalah juga dijelaskan dalam konteks ini, dan memiliki tujuan serta manfaat yang diharapkan dari penulis.

BAB II Landasan Teori, membahas teori yang relevan dengan permasalahan penelitian ini. Dengan menggunakan teori yang diyakini terdiri dari dua teori di antaranya ada teori sinyal dan teori stakeholder. Selanjutnya terdapat penjelasan mengenai variabel-variabel yang digunakan oleh penulis. Kemudian dilanjutkan dengan rangkuman penjelasan penelitian terdahulu yang sesuai dengan penelitian yang akan dilakukan.

BAB III Metodologi sebagai bagian dari penelitian ini yang membahas tentang metode penelitian yang akan digunakan. Metode kuantitatif adalah metode yang digunakan, selain itu dalam bab ini juga menjelaskan metode pengambilan sampel yaitu dengan metode *purposive sampling* beserta jumlah sampel yang didapat. Kemudian menjelaskan apa saja yang menjadi proksi dari

masing-masing operasional variabel bebas dan variabel terikat. Selanjutnya, penjelasan tentang teknik pengolahan data serta alat analisis yang akan digunakan ketika penelitian berlangsung.

BAB IV Analisis dan Pembahasan berisi penjelasan hasil olah data serta interpretasi terkait hasil perhitungan tersebut. Bab ini juga merupakan jawaban atas pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.

BAB V Penutup yang akan menjadi bagian akhir dari sebuah penelitian berisi kesimpulan dan hasil proses pengolahan data. Serta saran dari penulis yang memaparkan kekurangan serta masukan untuk penelitian selanjutnya.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini mengeksplorasi pengaruh koneksi politik, faktor makroekonomi (seperti suku bunga dan inflasi), serta laba bersih terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa koneksi politik memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa perusahaan dengan koneksi politik yang kuat cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih baik.

Di sisi lain, suku bunga dan inflasi ditemukan memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa meskipun faktor-faktor ini dapat mempengaruhi kondisi ekonomi secara umum, dampaknya terhadap nilai perusahaan tidak cukup kuat dalam konteks penelitian ini. Selain itu, laba bersih perusahaan juga menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mempertegas pentingnya profitabilitas dalam menentukan nilai perusahaan.

Kesimpulan ini penting untuk akademisi, manajer perusahaan, dan masyarakat umum dalam memahami bagaimana faktor-faktor politik dan ekonomi mempengaruhi nilai perusahaan, serta dalam pengambilan keputusan strategis dan kebijakan.

## B. Saran

Berdasarkan hasil dan pembahasan dari penelitian yang dilakukan terkait pengaruh koneksi politik, makroekonomi, dan net income terhadap nilai perusahaan terdapat beberapa saran yaitu:

### 1. Bagi Akademik

Akademisi disarankan untuk melakukan penelitian lebih lanjut yang mempertimbangkan variabel-variabel lain yang mungkin mempengaruhi nilai perusahaan, seperti kualitas manajemen, inovasi teknologi, dan kebijakan pemerintah. Penelitian lanjutan juga dapat mengeksplorasi perbedaan dampak koneksi politik di berbagai industri dan wilayah geografis. Mengingat suku bunga dan inflasi ditemukan memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan, disarankan untuk menggali lebih dalam mengenai kondisi makroekonomi lainnya yang mungkin lebih relevan atau signifikan dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

### 2. Investor

Investor disarankan untuk memperhatikan koneksi politik yang dimiliki oleh perusahaan sebagai salah satu faktor penting dalam pengambilan keputusan investasi di saham syariah. Laba bersih yang juga memiliki pengaruh positif signifikan menunjukkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang baik memiliki potensi nilai perusahaan yang lebih baik. Oleh karena itu,

investor harus mempertimbangkan laba bersih sebagai indikator penting dalam mengevaluasi nilai perusahaan.

### 3. Masyarakat

Masyarakat disarankan untuk lebih memahami bagaimana koneksi politik dan faktor ekonomi dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kesadaran ini dapat membantu masyarakat dalam memahami dinamika ekonomi yang lebih luas dan bagaimana keputusan politik dapat berdampak pada ekonomi secara umum. Masyarakat perlu bersikap kritis terhadap informasi ekonomi dan politik, serta memahami bahwa faktor-faktor seperti suku bunga dan inflasi mungkin tidak selalu berdampak langsung pada nilai perusahaan.

### 4. Bank Indonesia

Bank Indonesia yang menjadi bagian dari otoritas moneter yang memiliki peran penting dalam menjaga stabilitas makro ekonomi khususnya inflasi dan suku bunga, sehingga perusahaan memiliki tindakan lanjutan untuk menghadapi tingkat inflasi dan suku bunga yang berfluktuatif. Sehingga ketika tingkat inflasi dan suku bunga mengalami kenaikan dan penurunan, perusahaan dapat mengambil keputusan dan kebijakan yang tepat untuk keberlangsungan keberlanjutan.

### 5. Perusahaan

Bagi perusahaan disarankan untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga banyak investor yang tertarik untuk berinvestasi di perusahaan. Dan juga laba bersih perusahaan juga penting untuk ditingkatkan sehingga

perusahaan memiliki nilai perusahaan yang baik. Ketika laba bersih perusahaan naik, maka perusahaan hendaknya melakukan memperluas pasar agar perusahaan mampu bersaing dengan perusahaan yang lain sehingga perusahaan mampu juga untuk mesejahterakan karyawannya.

#### 6. Pemangku Kebijakan Politik

Bagi perusahaan disarankan memiliki koneksi politik demi keberlangsungan perusahaan. Koneksi politik juga penting demi menjamin kelancaran bisnis perusahaan. Bagi pemangku kebijakan politik agar mempertimbangkan suatu perusahaan sehingga pemangku kebijakan politik dapat membuat kebijakan yang bisa menjamin kelancaran suatu bisnis dalam perusahaan. Di negara berkembang seperti Indonesia yang tingkat korupsinya tinggi dan memiliki hukum yang lemah, maka koneksi politik ini sangat dibutuhkan demi keberhasilan perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afendi, A. (2017). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Di Jakarta Islamic Index (JII)*. 13(2).
- Al-hajj, E., Al-Mulali, U., & Solarin, S. A. (2018). *Oil price shocks and stock returns nexus for Malaysia: Fresh evidence from nonlinear ARDL test*. Energy Reports, 4, 624–637. <https://doi.org/10.1016/j.egyr.2018.10.002>
- Andiny, D. N. (2018). *Analisis Pengaruh Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Kemiskinan Indonesia*. Jurnal Samudra Ekonomika.
- Ardana, Y. (2016). *Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah di Indonesia: Model ECM. ESENSI*, 6(1). <https://doi.org/10.15408/ess.v6i1.3118>
- Ardiansyah, I. H., & Lubis, D. (2017). *Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia*. Jurnal Al-Muzara'ah, 5(1).
- Arifah, L. F., Basorudin, M., Majid, M. A., Choirunnisa, M., & Eltheofany S, P. L. (2020). *Studi Empiris Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia Dan Variabel Moneter Terhadap Perekonomian Indonesia Periode 1996-2018*. Jurnal Ekonomi-Qu, 10(1), 23. <https://doi.org/10.35448/jequ.v10i1.8577>
- Basit, A. (2020). *Pengaruh Harga Emas Dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019*. REVENUE: Jurnal Manajemen Bisnis Islam, 1(2), 73–82. <https://doi.org/10.24042/revenue.v1i2.6073>
- Basri, H., & Mayasari, V. (2019). *Perbandingan Kinerja Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini, 10(2), 82. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v10i2.842>
- Beik, I. S., & Wardhana, W. (2011). *The Relationship Between Jakarta Islamic Index And Other Selected Markets: Evidence From Impulse Response Function*. 2.
- Calystania, V., Novia, J., Sisca, V., & Yulfiswandi. (2022). *Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia: Tantangan dan Prospek Bagi Para Investor*. Jurnal Manajemen, 3(2).
- Choirunnisa, C. (2019). *Saham Syariah; Teori Dan Implementasi. Islamic Banking : Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 4(2), 67–82. <https://doi.org/10.36908/ibank.v4i2.60>
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan* (D. M. Lestari (ed.)). UNY Press [https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=oggREAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA23&dq=laporan+keuangan&ots=Ao0pt4FQU1&sig=jJtN4085cbAbi8zdeDMtuPKmyLc&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=oggREAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA23&dq=laporan+keuangan&ots=Ao0pt4FQU1&sig=jJtN4085cbAbi8zdeDMtuPKmyLc&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Fathimiyah, D. A., & Fianto, B. A. (2020). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Dow Jones Islamic Market Index Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2019*. Jurnal Ekonomi SyariahTeori dan Terapan, 7(1), 2183. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202011pp2183-2191>

- Febrianti, S. (2018). *Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dengan Indeks Saham Konvensional Periode 2015-2017 (Studi Kasus Pada JII DAN LQ45)*. Prosiding Sendi.
- Gustina, N. (2021). *Performa Sukuk Ritel: Sebelum Dan Saat Terjadi Pandemi Covid-19*. Jurnal Akuntansi, 10(2), 369–386. <https://doi.org/10.37932/ja.v10i2.415>
- Hakim, M. Z. (2020). *The Effect Of Macro-Economic On The Share Index In Jakarta Islamic Index (JII)*. 6(2).
- Hasibuan, F. F., Soemitra, A., & Harahap, R. D. (2023). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia Dan Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. Jumsi: Jurnal Manajemen Akuntansi, 3(1).
- Istamar, Sarfiah, S. N., & Rusmijati. (2019). *Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, Dan Niai Kurs Rupiah Terhadap Index Harga Sagam Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 1998-2018*. Dinamic: Directory Journal of Economic, 1(4).
- Lathifah, H. M., Febrianti, D. S., Utami, A. P., Ulhaq, A. A., Tulasmi, T., & Mukti, T. (2021). *Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Harga Saham Syariah di Indonesia*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 7 (1), 223. <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i1.1772>
- Lipsey, R. G., Jaka Wasana, A., Steiner, P. O., Purvis, D. D., & Kirbrandoko. (1993). *Pengantar Makro Ekonomi* (8th ed.). Erlangga.
- Mankiw, N. G. (2003). *Pengantar Ekonomi* (2nd ed.). Erlangga.
- Muan, Q., & Susilo, E. (2022). *Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Mei 2015—Mei 2022*. 01(01).
- Mubarok, F. K., Darmawan, A. R., & Luailiyah, Z. (2017). *Optimalisasi Portofolio Nilai Saham: Studi Komparasi Kinerja Saham Syariah dan Nonsyariah*. Economica: Jurnal Ekonomi Islam, 8(2), 309–336. <https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.2368>
- Mulyadi, S., Apriliza, I., & Suryanto, A. (2022). *Kontribusi Variabel Makroekonomi Terhadap Sukuk Perusahaan di Indonesia Periode Tahun 2011-2022*. 5.
- Munir, A., & Rosyidah, N. (2021). *Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2016-2020*. ICO EDUSHA: International Conference On Islam Education Management and ShariaEconomics, 2(1).
- Najaf, R. (2016). *Impact of International Oil Prices on the Stock Exchange of Malaysia and Turkey*. Journal of Accounting & Marketing, 05(04). <https://doi.org/10.4172/2168-9601.1000204>
- Nevada, S., & Kusumaningtias, R. (2020). *Determinan Indeks Saham Syariah Indonesia*. 6(2).
- Nur, S., & Fatwa, N. (2022). *Analisis Pengaurh Indikator Makroekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. Jurnal Tabarru': Islamic Banking and

- Finance, 5(1), 122– 131. [https://doi.org/10.25299/jtb.2022.vol5\(1\).9045](https://doi.org/10.25299/jtb.2022.vol5(1).9045)
- Nurhidayah, D., Hidayati, A. N., & Habib, M. A. F. (2022). *Pengaruh Inflasi, Saham Syariah, Sukuk dan Reksadana Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Tahun 2013-2020*. Jurnal Sinar Manajemen, 09.
- Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan, S. (2021). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah*. Journal of Applied Islamic Economics and Finance, 2(1), 35–47. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2907>
- Nurrahmawati, H., Mauluddi, H. A., & Juniwati, E. H. (2021). *Analisis Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Nilai Aktiva Bersih Reksadana Saham Syariah Periode 2015-2019*. 1.
- Prasada, M. D., & Pangestuti, I. R. D. (2022a). *Analisis Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia, Harga Batubara, Harga Emas, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap IHSG*. Diponegoro Journal Of Management, 11(6).
- Prasada, M. D., & Pangestuti, I. R. D. (2022b). *Analisis Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia, Harga Batubara, Harga Emas, Inflasi, dan Nilai Tukar terhadap IHSG*. 11.
- Prasetyo, T. A. (2022). *Analisis Indeks Harga Saham Syariah Internasional Dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Jakarta Islamic Index*. At Tawazun, 10(1).
- Pratama, M. D., & Pimada, L. M. (2022). *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2014-2022*. 1(3).
- Putri, P. P. (2019). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Harga Emas, Dan Harga Minyak Terhadap Indeks Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2012-2016*. ISEI Accounting Review, 1(1).
- Rahmawati, F., & Baini, N. (2020). *Dampak Variabel Makro Ekonomi Domestik dan Global Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Mei 2011—Mei 2019*. Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam, 4(2), 190. <https://doi.org/10.31332/lifalah.v4i2.1473>
- Rahmawati, R., & Djatnika, D. (2020). *Analisis Pengaruh Pembiayaan Syariah dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Eksport Indonesia (Studi Pada BUS Devisa dan LPEI)*. Journal of Applied Islamic Economics and Finance, 1(1), 23–36. <https://doi.org/10.35313/jaief.v1i1.2389>
- Septiawan, D. A., Hidayat, R. R., & Sulasmiyati, S. (2016). *Pengaruh Harga Minyak Dunia, Inflasi, Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (Studi Pada Tahun 2007-2014)*. JAB: Jurnal Administrasi Bisnis, 40(2).
- Setyani, O. (2018). *Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*: Jurnal Ekonomi Islam, 8(2). <https://doi.org/10.32678/jei.v8i2.76>
- Setyowati, Di. H., Sartika, A., & Setiawan, S. (2017). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pangsa Pasar Industri Keuangan Ysariah Non-Bank*. Jurnal

- Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan.
- Shelly Midesia. (2020). *Dampak Covid-19 Pada Pasar Saham Syariah Di Indonesia*. Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI), 4(1), 68–79. <https://doi.org/10.33059/jensi.v4i1.2663>
- Suciningtias, S. A., & Khoiroh, R. (2015). *Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. CBAM: Conference in Business, Accounting, andManagement, 2(1).
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). *Tobin's Q Dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan*. Jurnal Kajian Akuntansi, 2(1), 9–21.
- Sugiyanto, E., & Sarialam, M. (2022). *Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, IndeksDow Jones Industrial Average (DJIA), Koshi dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek IndonesiaTahun 2016-2020*.
- Sukirno, S. (2010). *Makroekonomi Teori Pengantar*. RajaGrafindo Persada.
- Sukmana, D. R., & Kholid, M. (2012). *Impact of global financial crisis on Islamic and conventional stocks in emerging market: An application of ARCH and GARCH method*. Asian Academy of Management Journal of Accounting & Finance, 31(2).
- Sunariyah. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP AMP YKPN. Touiti, M. (2016). *Risk and Performance of Islamic Indexes During Subprime Crisis*. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2917060>
- Tripuspitorini, F. A. (2020). *Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan.
- Touiti, M. (2016). *Risk and Performance of Islamic Indexes During Subprime Crisis*. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2917060>