

**PENGARUH *ŞUKŪK* TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI
PERUSAHAAN EMITEN (STUDI KASUS 2007-2011)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :
AHMAD FADLURRAHMAN BAYUNY
09390125**

**PEMBIMBING:
Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M. Ag
M. GHAFUR WIBOWO, SE., M. Sc**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Peningkatan daya saing perusahaan menjadi sesuatu yang penting agar perusahaan tetap survive dalam kancah dunia global yang penuh dengan persaingan. Keputusan struktur modal merupakan faktor yang penting karena selain berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, keputusan ini juga berpengaruh kepada kemampuan perusahaan untuk bersaing dengan lingkungannya yang kompetitif. Sebagai salah satu alat finansial perusahaan berbasis Islami, sukuk merupakan bagian dari utang yang merupakan perimbangan dari struktur modal perusahaan. Oleh karena itu dalam penelitian kali ini peneliti tertarik untuk membahas pengaruh sukuk terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan sebagai alat ukur dari kinerja perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio sukuk aset terhadap ROA, ROE dan PBV pada emiten tahun 2007-2011.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 8 perusahaan yang menggunakan sukuk sebagai salah satu sumber eksternal pembiayaan operasional perusahaannya, dimana metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dengan menggunakan 3 model persamaan, pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan alat analisis uji regresi berganda yang terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolonieritas, uji auto korelasi, dan uji heteroskedastisitas.

Hasil analisis data atau hasil regresi menunjukkan bahwa variabel rasio sukuk per aset berpengaruh positif signifikan terhadap ROA dan ROE. Sedangkan variabel rasio sukuk per aset tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) model pertama (Y=ROA) adalah sebesar 0.146. Besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) model kedua (Y=ROE) adalah sebesar 0.132. Sedangkan besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) model pertama (Y=PBV) adalah sebesar 0.054.

Kata Kunci: Sukuk; Rasio sukuk per aset; *Return On Asset* (ROA); *Return On Equity* (ROE); *Price to Book Value* (PBV).



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Ahmad Fadlurrahman Bayuny

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ahmad Fadlurrahman Bayuny

NIM : 09390125

Judul Skripsi : **Pengaruh Sukuk Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Emiten (Studi Kasus 2007-2011)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Jumadil Akhirah 1434 H

23 April 2013 M

Pembimbing I

Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Ahmad Fadlurrahman Bayuny

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ahmad Fadlurrahman Bayuny

NIM : 09390125

Judul Skripsi : **Pengaruh Sukuk Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Emiten (Studi Kasus 2007-2011)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Jumadil Akhirah 1434 H

23 April 2013 M

Pembimbing II

M. Ghafur Wibowo, SE., M. Sc

NIP. 19800314 200312 1 003



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/347/2013

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

PENGARUH SUKUK TERHADAP PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN EMITEN (STUDI KASUS 2007-2011)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ahmad Fadlurrahman Bayuny

NIM : 09390125

Telah dimunaqasyahkan pada : 7 Juni 2013

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. H. Syafiq. M. Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

Drs. Ibnu Muhdhir, M.Ag
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta,
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN

Noorhandi, MA, M. Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Ahmad Fadlurrahman Bayuny

NIM : 09390125

Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH SUKUK PADA PROFITABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN EMITEN (STUDI KASUS 2007-2011)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 Jumadil Akhirah 1434 H

23 April 2013 M

Penyusun,



Ahmad Fadlurrahman Bayuny

NIM. 09390125

MOTTO

Berhenti..

Lalu menolehlah ke belakang untuk merenung dan

berfikir sejenak..

Lalu maju dan lari dengan pikiran yang lebih siap dan

tangguh untuk tumbuh dan sukses..

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Mereka... Lima lilin kecil yang menjadi sumber semangat terbesar dalam hidup saya...

Ibunda Nuraini Inayah. Wanita tangguh yang selalu mendidik anaknya dengan penuh cinta dan kasih sayang serta kesabaran yang tiada tara. Sosok yang selalu mengingatkan saya akan arti perjuangan, ketabahan, dan pentingnya manajemen waktu agar saya bisa menjadi sukses di kemudian hari. Nasehat dan doa-doanya adalah senjata terbaik saya dalam menjalani kehidupan.

Ayahanda Mohammad Bakir. Tauladan sejati, guru terbaik yang tak kenal lelah membimbing, mengarahkan dan menunjukkan saya tentang makna kehidupan. Sosok yang selalu mengingatkan saya tentang kedisiplinan, tanggung jawab dan kerja keras agar saya menjadi pribadi yang lebih kokoh sehingga dapat memberi manfaat bagi agama, bangsa dan negara.

Adik-adikku, Ikhwan Dawam, Rifqy Aulia Rahman, dan Khoizuron Syakira. Kehadiran mereka adalah alasan bagi saya untuk sukses untuk kemudian membagi kesuksesan tersebut bersama mereka.

Dan tak lupa..

Almamater saya..

UIN SUNAN KALIJAGA

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah, penyusun panjatkan kehadirat-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliaulah kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan.

Atas pertolongan-Nya dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Dra. Hj. Widyarini, MM. selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. H. Syafiq. M. Hanafi, M.Ag, selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE., M. Sc, selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
6. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si. selaku pembimbing akademik.
7. Segenap Dosen Program Studi Keuangan Islam, semoga ilmu yang telah diberikan kepada kami bermanfaat bagi agama, bangsa dan Negara ini.
8. Karyawan dan Pegawai Tata Usaha (TU) Program Studi Keuangan Islam, yang telah memberikan pelayanan yang baik selama ini.

9. Bapak dan Ibu tercinta, Mohammad Bakir dan Nuraini Inayah. Terima kasih atas semua do'a, restu, perjuangan, kesabaran, nasehat, cinta dan kasih sayang yang selalu tercurah sehingga penyusun mempunyai kekuatan untuk menjalani kehidupan hingga hari ini.
10. Mbak Rina, Mas Mustain, Mbak Vivi. Terimakasih atas do'a-doa' dan motivasinya.
11. Mas Yeyet. Terimakasih atas bantuan, ide-ide, dan motivasinya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
12. Neil Al Muna, kehadiranmu adalah anugrah, terimakasih untuk segalanya yang selalu indah.
13. Mas Abdul Qoyyum, terima kasih telah banyak memberi masukan dan mengajarkan saya yang masih pemula ini sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
14. Keluarga besar Keuangan Islam kelas A, B, C dan D, terutama KUI C yang telah sama-sama mencari pengalaman yang bernilai selama ini.
15. Partner-partner di Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) terimakasih telah memberikanku pembelajaran dan pengalaman berorganisasi yang berharga selama di kampus.
16. Sobat-sobatku di LKIM P.P Ali Maksum Krapyak: Mas Dinu, Mas Siddiq, Kang Hamim, Mas Usman, Mas Mabror, Mas Dion, Mas Riska, Mas Jube', Mas Ardhi, Mas Andika, Maman, Ibad, Arip, Arif, Hendra, Fajar, Iqbal, Agus, Wali, Saeful, Alan dan teman-teman lain yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu. Terima kasih atas kebersamaannya.
17. Sahabat-sahabat sepermainan: Aan, Fisar, Fahmi, Habib, Pangondian, Qoid, Ulil, Jaka, Solihah, Nana, Hijri dan keluarga besar The Sawudtz. Terimakasih atas pertemanannya yang membuat hidupku di jogja menjadi lebih nyata.
18. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan kebaikan yang berlimpah. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 27 Jumadil Akhirah 1434 H

08 Mei 2013 M

Ahmad Fadlurrahman Bayuny

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Penulisan transliterasi kata-kata Arab-Latin 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**. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut :

1. Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	ṡā'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	ṡād	ṡ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	tā'	ṭ	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	qi
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mām	m	em
ن	nūn	n	en
و	wawu	w	w
هـ	hā'	h	ha
ء	hamzah	ﺀ	apostrof
ي	yā'	Y	Ye

2. Vokal

a. Vokal Tunggal

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
-----◌-----	Fathah	A	A
-----◌-----	Kasrah	I	I
-----◌-----	Dammah	U	U

Contoh :

كتب → kataba

سئل → su'ila

b. Vokal Rangkap

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ	Fathah dan ya	Ai	a – i
وَ	Fathah dan wau	Au	a – u

Contoh :

كيف → kaifa

حول → haula

c. Vocal Panjang (maddah) :

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
أَ	Fathah dan alif	Ā	a dengan garis di atas
يَ	Fathah dan ya	Ā	a dengan garis di atas
يِ	Kasrah dan ya	Ī	i dengan garis di atas
وُ	Zammah dan ya	Ū	u dengan garis di atas

Contoh :

قال → *qāla*

قيل → *qīla*

رمى → *ramā*

يقول → *yaqūlu*

3. Ta' Marbuṭah

a. Transliterasi *ta' marbuṭah* hidup

Ta' marbuṭah yang hidup atau yang mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah transliterasinya adalah "t".

b. Transliterasi *ta' marbuṭah* mati

Ta' marbuṭah yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah "h".

Contoh :

طلحة → *ṭalḥah*

- c. Jika *ta' marbuṭah* diikuti kata yang menggunakan kata sandang "al-", dan bacaannya terpisah, maka *ta' marbuṭah* tersebut ditransliterasikan dengan "ha"/h.

Contoh :

روضة الأطفال → *raudah al-aṭfāl*

المدينة المنورة → *al-Madīnah al-Munawwarah*

4. Huruf Ganda (Syaddah atau Tasydid)

Transliterasi *syaddah* atau *tasydid* dilambangkan dengan huruf yang sama, baik ketika berada di awal atau di akhir kata.

Contoh :

نَزَلَ → *nazzala*

الْبِرِّ → *al-birru*

5. Kata Sandang "ال"

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf yaitu "ال". Namun dalam transliterasi ini kata sandang tersebut dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah dan kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah.

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya yaitu "ال" diganti huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang tersebut.

Contoh :

الرَّجُل	→	<i>ar-rajulu</i>
السَّيِّدَة	→	<i>as-sayyidatu</i>

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah ditrasliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai pula dengan bunyinya, bila diikuti oleh huruf Syamsiyah maupun huruf Qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda sambung (-).

Contoh :

القلم	→	<i>al-qalamu</i>
الْبَدِيع	→	<i>al-badī'u</i>

6. Hamzah

Sebagaimana dinyatakan di depan, hamzh ditransliterasikan dengan apostrof, namun itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila terletak di awal kata, hamzah tidak dilambangkan karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh :

شَيْءٌ	→	<i>syai'un</i>
أَمْرٌ	→	<i>umirtu</i>
النَّوْءُ	→	<i>an-nau'u</i>

7. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenai huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan-ketentuan dalam EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital, kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

Contoh :

وما محمد إلا رسول → *Wamā Muhammadun illā rasūl*

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tidak terpisahkan dengan ilmu tajwid.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
SISTEM TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GRAFIK	xxi

BAB I : PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	10
D. Sistematika Pembahasan	11

BAB II : LANDASAN TEORI

A. Telaah Pustaka	13
B. Landasan Teori	20
1. Sukuk	20
2. Struktur Modal	30
3. Modal dalam Perspektif Islam	38
4. Analisis Rasio.....	41
5. Profitabilitas dalam Perspektif Islam ...	43
6. Nilai Perusahaan	46
7. Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam.....	46
C. Hipotesis	48

BAB III : METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	51
B. Populasi dan Sampel Penelitian	51
C. Metode Pengumpulan Data	53
D. Jenis dan Sumber Data	53
E. Definisi Operasional Variabel	54
F. Teknik Analisis Data	55

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data Statistik	62
1. Analisis Deskriptif	62
2. Uji Asumsi Klasik	67
a. Uji Normalitas Residual.....	67
b. Uji Multikolinieritas	68
c. Uji Autokorelasi	69
d. Uji Heteroskedastisitas	71
3. Analisis Regresi Linier Berganda	73
a. Koefisien Determinasi	73
b. Uji Signifikansi Simultan	73
c. Uji Signifikansi Parameter Individual	76
B. Pengujian Hipotesis	82
C. Interpretasi dan Pembahasan Hasil Penelitian	83
1. Pengaruh Rasio Sukuk/Asset terhadap ROA.....	83
2. Pengaruh Rasio Sukuk/Asset terhadap ROE	85
3. Pengaruh Rasio Sukuk/Asset terhadap PBV.....	86

BAB V : PENUTUP

A. Kesimpulan	90
B. Saran	91

DAFTAR PUSTAKA 92

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data ROA, ROE, PBV Perusahaan Penerbit Sukuk Periode 2007-2011	5
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	52
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 Hasil uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Model Pertama.....	67
Tabel 4.3 Hasil uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Model Kedua	68
Tabel 4.4 Hasil uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) Model Ketiga	68
Tabel 4.5 Multicollinearity Test	69
Tabel 4.6 Uji <i>Run-Test</i> Model Pertama	70
Tabel 4.7 Uji <i>Run-Test</i> Model Kedua	70
Tabel 4.8 Uji <i>Run-Test</i> Model Ketiga.....	71
Tabel 4.9 Uji Spearman Rho Model Pertama	72
Tabel 4.10 Uji Spearman Rho Model Kedua.....	72
Tabel 4.11 Uji Spearman Rho Model Ketiga.....	73
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Pertama	74
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Kedua	74
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Ketiga.....	75
Tabel 4.15 Hasil Uji Signifikansi Simultan	76
Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Parsial Model 1	77
Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Parsial Model 2	79
Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Parsial Model 3	80
Tabel 4.17 Rangkuman Hasil Uji Statistik t	83

DAFTAR GRAFIK

Gambar 1.1 Penerbitan Sukuk tahun 2011 Berdasarkan Negara.....	28
Gambar 1.2 Perkembangan Pasar Sukuk di Indonesia	29

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Menghadapi kondisi globalisasi dimana persaingan menjadi semakin kuat dan ketat, perusahaan harus semakin efisien dalam mengelola biaya dan menghasilkan laba. Di samping itu, perusahaan juga harus bisa membaca dan melihat situasi yang terjadi sehingga fungsi-fungsi manajemen yang baik pada keseluruhan bidang *essential* perusahaan baik di bidang sumber daya manusia, keuangan, dan pemasaran dapat dilakukan agar perusahaan dapat meningkatkan daya saingnya.

Perusahaan mempunyai dua sumber pembiayaan dalam membiayai kegiatan operasionalnya, yaitu sumber pembiayaan internal dan sumber pembiayaan eksternal. Dalam rangka meningkatkan daya saing, perusahaan tidak bisa hanya bergantung kepada sumber pembiayaan internal. Perusahaan juga membutuhkan sumber pembiayaan eksternal sebagai pengungkit agar perusahaan dapat tetap tumbuh dalam lingkungan yang kompetitif. Sumber pembiayaan eksternal dapat berasal dari penerbitan surat utang atau penerbitan saham baru.

Penentuan proporsi sumber pembiayaan internal dan sumber pembiayaan eksternal dalam istilah manajemen keuangan disebut dengan

struktur modal. Struktur modal menurut Sartono¹ adalah perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Keputusan mengenai struktur modal sangat penting bagi perusahaan selain karena keputusan ini berdampak kepada laba perusahaan, keputusan ini berpengaruh kepada kemampuan perusahaan untuk bersaing dengan lingkungannya yang kompetitif.²

Menurut fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI), *Ṣukūk* adalah suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang *ṣukūk* yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang *ṣukūk* berupa bagi hasil/margin/fee serta membayar kembali dana *ṣukūk* pada saat jatuh tempo.³ Dapat disimpulkan dari pernyataan MUI di atas bahwa *ṣukūk* adalah surat berharga jangka panjang berbentuk utang. Utang dalam teori manajemen keuangan adalah bagian dari perimbangan struktur modal perusahaan, yang artinya *ṣukūk* merupakan bagian dari keputusan struktur modal perusahaan.

Sesuai dengan teori struktur modal, sebagai salah satu bagian dari struktur modal perusahaan, keputusan penggunaan *ṣukūk* oleh perusahaan akan berpengaruh terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Profitabilitas

¹Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPF, 2010), hlm. 225.

² Camilla Janer Lisllevand, "The Effect of Capital Structure on Microfinance Institutions Performance", *Thesis University of Agder* (2012), hlm. 16.

³ Lihat, Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 32/DSN-MUI/IX/2002, tentang obligasi syariah.

perusahaan adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Biasanya kemampuan ini diukur dengan menggunakan rasio. Ada 3 rasio yang sering digunakan, yaitu *profit margin*, *return on total asset* (ROA), dan *return on equity* (ROE).⁴ Dalam penelitian ini rasio profitabilitas diukur dengan *return on total asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE).

Nilai perusahaan dalam penelitian ini didefinisikan sebagai nilai pasar. Nilai ini ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran di pasar. Pengukuran nilai perusahaan dalam penelitian ini akan menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV). Rasio ini menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan.

Beberapa teori struktur modal yang menyatakan adanya hubungan antara rasio utang dengan profitabilitas dan nilai perusahaan adalah teori *trade-off* dan teori *signalling*. Teori *trade-off* meyakini bahwa perusahaan memiliki target *leverage*, sehingga perusahaan akan selalu menyesuaikan tingkat *leverage* ke arah optimal. Teori ini menyatakan bahwa perusahaan yang mempunyai utang berarti mempunyai perlindungan laba terhadap pajak. Pada perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi, laba yang tinggi akan berdampak pada pengenaan pajak yang tinggi, sehingga perusahaan akan berusaha mengurangi pajaknya dengan mengeluarkan utang. Tetapi perusahaan harus berhati-hati dalam mengeluarkan surat utang karena semakin tinggi beban perusahaan yang berakibat pada semakin tinggi pula

⁴ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: YKPN, 2009), hlm. 83.

risiko gagal bayar. *Trade-off theory* meyakini adanya hubungan positif antara penerbitan utang dengan profitabilitas sampai pada tingkat tertentu.

Signalling theory menyatakan bahwa perubahan tingkat utang suatu perusahaan merupakan sebuah sinyal kepada investor.⁵ Berasumsikan kepada pendekatan *trade-off theory*, perusahaan dengan tingkat keuntungan yang tinggi akan menggunakan utang sebagai *tax shield* yang pada akhirnya dapat menaikkan laba perusahaan. dan sebaliknya, perusahaan dengan tingkat keuntungan yang tipis akan menggunakan utang pada tingkat yang tipis pula, dikarenakan apabila perusahaan memaksa penambahan utang akan berakibat pada lebih besarnya biaya risiko daripada manfaat pengurangan pajak. Dengan asumsi diatas, maka investor rasional akan cenderung melihat nilai sebuah perusahaan dari tingkat utangnya. Sehingga perubahan rasio *leverage* pada perusahaan adalah sebuah sinyal bagi investor mengenai nilai perusahaan. Kesimpulan dari teori signalling adalah ada pengaruh positif rasio utang terhadap nilai perusahaan.

Menurut teori *trade-off* dan *signalling*, peningkatan rasio *ṡukūk* per aset akan diikuti oleh peningkatan ROA, ROE dan PBV, namun apabila dilihat data ROA, ROE, dan PBV perusahaan-perusahaan yang menerbitkan *ṡukūk* pada tahun 2007-2011 mengalami fluktuasi. Contohnya, PT. Indosat Tbk pada tahun 2009 ROA, ROE dan PBV perusahaan sebesar 2.720%, 8.340% dan 142.977%. Lalu pada tahun 2010 ROA, ROE dan PBV perusahaan turun

⁵ Stephen A. Ross, "The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach, *The Bell Journal of Economics*, Vol.8 No.1 (1977), hlm. 23-40.

menjadi 1.230%, 3.630% dan 164.382%. Selanjutnya pada tahun 2011 ROA, ROE dan PBV perusahaan meningkat menjadi 1.6%, 4.550% dan 167.198%. Untuk itu perlu diteliti lebih lanjut apakah rasio *ṣukūk* terhadap aset berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA, ROE) dan nilai perusahaan (PBV).

Tabel 1.1
Data ROA, ROE, PBV Perusahaan Penerbit *ṣukūk* Periode 2007-2011

Perusahaan	Tahun	ROA	ROE	PBV
PT. Indosat Tbk	2007	4.510	12.340	284.099
	2008	3.630	10.790	179.470
	2009	2.720	8.340	142.977
	2010	1.230	3.630	164.382
	2011	1.600	4.550	167.198
PT. Mayora Indah Tbk	2010	11.000	24.310	413.840
	2011	7.140	19.930	462.220
PT. Summarecon Agung Tbk	2008	2.590	6.000	68.083
	2009	3.750	9.740	224.829
	2010	3.800	10.910	350.100
	2011	4.840	15.910	345.857
PT. Metrodata Electronics Tbk	2008	2.320	9.450	45.712
	2009	0.950	3.140	55.471
	2010	3.220	8.500	75.427
	2011	3.410	10.750	65.621
PT. Matahari Putra Prima Tbk	2008	0.100	0.330	95.524
	2009	2.840	8.650	114.619
	2011	1.170	2.140	91.076
PT. Mitra Adiperkasa Tbk	2010	5.480	13.690	302.253
	2011	8.160	20.090	476.503
PT. Bakrie Development Tbk	2009	1.140	2.850	82.797
	2010	1.050	2.230	60.966
	2011	0.420	0.900	56.913
PT. Adhi Karya Tbk	2007	2.570	21.010	461.158
	2008	1.590	13.950	81.786
	2009	2.940	22.640	98.532
	2010	3.850	22.000	185.699
	2011	2.980	18.520	106.221

Sumber: Data diolah, 2013.

Penelitian tentang pengaruh *ṣukūk* sudah banyak dilakukan di Indonesia, namun sejauh pengamatan peneliti, penelitian yang menguji pengaruh *ṣukūk* terhadap kinerja perusahaan dapat dikatakan jarang. Ali Said meneliti tentang dampak penerbitan *ṣukūk* terhadap kinerja perbankan syariah di seluruh dunia yang menerbitkan *ṣukūk* pada periode 2007-2009. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Hasil analisis dengan menggunakan teknik regresi menunjukkan bahwa penerbitan *ṣukūk* tidak berpengaruh kepada kinerja perbankan syariah yang diwakili oleh *equity/asset ratio*, *liquidity ratio*, *deloydment ratio*, *profitability ratio* dan *cost/income ratio*.⁶

Walaupun penelitian tentang *ṣukūk* dapat dikatakan jarang, namun penelitian tentang pengaruh rasio utang terhadap kinerja sudah banyak dilakukan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Ali Saeedi dan Iman Mahmoodi meneliti tentang pengaruh *capital structure* terhadap kinerja perusahaan, studi kasus pada perusahaan-perusahaan di Iran. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja perusahaan yang diproyeksi dengan *earning per share* (EPS) dan Tobin's Q berhubungan positif dan signifikan dengan struktur modal. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa struktur modal

⁶ Ali Said, "Does the Use of *Sukuk* (Islamic Bonds) Impact Islamic Banks Performances? A Case Study of Relative Performance during 2007-2009," *Journal of Middle Eastern Finance and Economics*, Issue-12 (2011), hlm.1.

berhubungan negatif signifikan dengan ROA dan berhubungan tidak signifikan dengan ROE.⁷

Lalu penelitian Heydar Mohammadzadeh Salteh, dkk., (2012) meneliti tentang pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Tehran. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berhubungan positif signifikan dengan *Market Value of Equity to Book value of equity*, ROE dan Tobin's Q. Akan tetapi hasil penelitian juga menunjukkan hubungan yang negatif antara struktur modal dengan ROA dan *earning per share* (EPS).⁸

Luper Iorpev dan Isaac M. Kwanum (2012) meneliti pengaruh *capital structure* terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan-perusahaan Manufaktur di Nigeria. Hasil uji analisis berganda menunjukkan hubungan positif antara *Total Debt to Equity* (TDE) terhadap ROA dan menunjukkan hubungan negatif terhadap ROE. Sementara *Short Term Debt to Total Asset* (STDTA) dan *Long Term Debt to Total Asset* (LTDTA) berhubungan negatif dan tidak signifikan dengan ROA dan ROE.⁹

⁷ Ali Saeedi dan Iman Mahmoodi, "Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Iranian Companies," *International Research Journal of Finance and Economics*, Issue.70 (2011), hlm.1.

⁸ Heydar Mohammadzadeh Salteh, dkk., "Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Tehran Stock Exchange," *International Proceedings of Economic Development and Research*, Vol.43 No.46 (Juli 2012), hlm.1.

⁹ Luper Iorpev dan Isaac M. Kwanum, "Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Manufacturing Companies in Nigeria," *International Journal of Business and Management Tomorrow*, Vol.2 No.5 (Mei 2012), hlm.1

Eli Safrida (2008) meneliti tentang pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.¹⁰

Bila dicermati lebih lanjut, terlihat hubungan yang berbeda antara hasil penelitian yang dilakukan oleh Saeedi, Salteh, dan Iorpev. Penelitian oleh Saeedi menyimpulkan bahwa tidak ada rasio utang yang berhubungan signifikan dengan ROE. Hubungan antara rasio utang terhadap ROA juga disimpulkan memiliki pengaruh negatif signifikan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Salteh menyimpulkan bahwa ada hubungan positif signifikan antara rasio utang dengan ROE dan rasio utang berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Iorpev menemukan bahwa terdapat hubungan yang positif signifikan antara rasio utang dengan ROA dan menunjukkan hubungan yang negatif signifikan dengan ROE.

Pengaruh rasio utang terhadap nilai perusahaan juga terlihat berbeda-beda antara penelitian satu dengan penelitian lainnya. Penelitian yang dilakukan oleh Safrida menemukan ada pengaruh negatif signifikan antara rasio utang dengan nilai perusahaan. Sementara Saeedi dan Salteh

¹⁰ Eli Safrida, "Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta," *Thesis Universitas Sumatera Utara* (2008), hlm.6.

menemukan ada pengaruh positif signifikan antara rasio utang dengan nilai perusahaan.

Melihat hasil penelitian yang berbeda-beda antara penelitian satu dengan penelitian lainnya, peneliti tertarik untuk melihat lebih jauh hubungan antara rasio *ṣukūk* per aset terhadap profitabilitas yang diwakili oleh ROA, ROE, PBV. Penelitian ini melanjutkan penelitian yang dilakukan oleh Ali Said. Perbedaan antara penelitian yang dilakukan oleh Ali Said dengan penelitian ini adalah objek penelitian, tahun penelitian, penambahan dan pengurangan variable dependen yang dihipotesiskan memiliki keterkaitan dalam penerbitan *ṣukūk*. Penelitian ini mengambil objek penelitian berupa perusahaan-perusahaan penerbit *ṣukūk* di Indonesia yang sudah melakukan *Initial Publik Offering* (IPO). Hal ini dikarenakan agar pengukuran terhadap nilai perusahaan melalui rasio *Price to Book Value* (PBV) dapat dilakukan.

Berdasarkan alasan-alasan di atas, maka peneliti mengambil judul **“Pengaruh *Ṣukūk* Pada Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Emiten (Studi Kasus 2007-2011)”**

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang masalah yang dikemukakan sebelumnya, pokok masalah yang akan diteliti adalah:

1. Apakah *ṣukūk* berpengaruh terhadap *Return On Asset* (ROA) emiten periode tahun 2007-2011?

2. Apakah *ṣukūk* berpengaruh terhadap *Return on Equity* (ROE) emiten periode tahun 2007-2011?
3. Apakah *ṣukūk* berpengaruh terhadap *Price to Book Value* emiten periode tahun 2007-2011?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. Menguji pengaruh *ṣukūk* terhadap *Return On Asset* (ROA) emiten periode tahun 2007-2011.
2. Menguji pengaruh *ṣukūk* terhadap *Return On Equity* (ROE) emiten periode tahun 2007-2011.
3. Menguji pengaruh *ṣukūk* terhadap *Price to Book Value* (PBV) emiten periode tahun 2007-2011.

Adapun kegunaan penelitian ini:

1. Kegunaan Teoritis

Hasil penelitian diharapkan akan memberikan gambaran dan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh rasio *ṣukūk* per aset terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, serta menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya di masa depan.

2. Kegunaan Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi serta acuan para manajer dalam upaya memaksimalkan profitabilitas dan nilai perusahaan.

D. Sistematika Penulisan

Agar diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis dan jelas, maka penyusun memberikan kerangka sistematika pembahasan sebagai berikut:

Bab pertama, berisi pendahuluan yang didalamnya terdapat latar belakang atau gambaran singkat mengenai hal-hal yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaan. Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan teoritis maupun praktis dilakukannya penelitian, dan sistematika pembahasan yaitu uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara sub bab pembahasan dengan sub bab lainnya.

Bab kedua, berisi landasan teori dan pengembangan hipotesis yang di dalamnya terdapat telaah pustaka yaitu penelitian-penelitian yang sudah pernah dilakukan sebelumnya sebagai pembanding maupun memperjelas dengan penelitian ini. Dasar-dasar yang menunjang penelitian, antara lain pengertian, karakteristik, persyaratan penerbitan, struktur, jenis-jenis, pihak-pihak yang terkait, hingga perkembangan *ṣukūk* di Indonesia. Selanjutnya

teori tentang struktur modal diantaranya teori hipotesis dependensi, pendekatan tradisional, teori *trade-off*, dan teori *signalling*. Lalu teori tentang kinerja keuangan, termasuk di dalamnya analisis rasio keuangan, nilai perusahaan serta *Islamic view*-nya.

Bab ketiga, berisi metode penelitian yang berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, sumber data, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan metode analisis yang digunakan dalam mengolah data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab keempat, analisis data dan pembahasannya yang di dalamnya berisi hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis pengolahan dengan menggunakan regresi berganda. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab kelima, berisi penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan, dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian, dan saran baik untuk pihak yang berkaitan langsung secara praktis dalam penelitian ini, maupun saran akademis untuk penelitian yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan dalam bab empat (4) maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh kesimpulan bahwa variabel rasio *şukūk* per aset berpengaruh positif secara signifikan terhadap ROA perusahaan-perusahaan penerbit *şukūk* pada tahun 2007-2012. Setiap kenaikan rasio *şukūk* per aset mempengaruhi kenaikan ROA.
2. Dari hasil Analisis data secara parsial diperoleh kesimpulan bahwa variabel rasio *şukūk* per aset berpengaruh positif secara signifikan terhadap ROE perusahaan-perusahaan penerbit *şukūk* pada tahun 2007-2012. Setiap kenaikan rasio *şukūk* per aset mempengaruhi kenaikan ROE.
3. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh kesimpulan bahwa variabel rasio *şukūk* per aset tidak berpengaruh secara signifikan terhadap PBV perusahaan-perusahaan penerbit *şukūk* pada tahun 2007-2012. Setiap kenaikan rasio *şukūk* per aset tidak mempengaruhi kenaikan PBV.

B. Saran

1. Untuk Penelitian selanjutnya:

- a. Penggunaan periode penelitian yang lebih panjang agar hasil penelitian lebih akurat dan jumlah perusahaan yang dijadikan sampel penelitian disarankan lebih banyak sehingga mampu memberikan gambaran yang lebih menyeluruh.
- b. Penggunaan variabel kontrol yang dapat menyempurnakan hasil penelitian seperti pemisahan industri, risiko bisnis, umur perusahaan dan variabel makro ekonomi (ex. GDP, inflasi)

2. Untuk Praktisi

- a. Disarankan untuk memiliki target rasio *ṣukūk* per aset. Penggunaan *ṣukūk* selain dapat memberikan keuntungan likuiditas dan keuntungan *tax shield*, namun juga memberikan kerugian dalam bentuk *financial distress* kepada perusahaan. Selama keuntungan yang ditimbulkan dari penerbitan *ṣukūk* lebih besar dari biaya yang ditimbulkan, penggunaan *ṣukūk* diperbolehkan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an dan Tafsirnya

Al-Quran dan Tafsirnya, jilid X, Departemen Agama Republik Indonesia. Yogyakarta: PT. Dana Bakti Wakaf, 1990.

Buku:

Abdul Aziz, *Ekonomi Sufistik: Model Al-Ghazali*, Bandung: Alfabeta, 2011.

Abu Dāwud Sunan Abi Dāwud Mausû'ah al-Hadîs as-Syarîf, Vol.1.2 (Kairo: Sahr, 1991 – 1996) Hadis No.2994.

Abi Isa Muhammad Ibn Isa, *al-Jami' al sahih wa huwa Sunan al Tirmidhi*, Vol.3 (Beirut: Dar al Fikr) Hadis No.1234.

Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010.

Arthur J. Keown dkk., *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*, alih bahasa Marcus Prihminto W, Jakarta: Indeks, 2010.

Burhanuddin S., *Pasar Modal Syariah Tinjauan Hukum*, Yogyakarta: UII Press Yogyakarta, 2009.

Cecep Maskanul Hakim, *Belajar Mudah Ekonomi Islam: Catatan Kritis Terhadap Dinamika Perkembangan Perbankan Syariah di Indonesia*, Tangerang: Shuhuf Media Insani, 2011.

Dwi Suwiknyo, *Kompilasi Tafsir: Ayat-ayat Ekonomi Islam*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2010.

Hendi Suhendi, *Fiqih Muamalah*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2010

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah Deskripsi dan ilustrasi*, Yogyakarta: Ekonisa, 2008.

- Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan kelima, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.
- Ingrid Tan, *Bisnis dan Investasi Syariah*, Yogyakarta: Universitas Atmajaya, 2009.
- Jae K. Shim dan Joel G. Siegel, *Financial Management*, New York: Barron's Educational Series, 2008.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: YKPN, 2009.
- Mamduh M. Hanafi, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2004.
- Muhammad Abdul Mannan, *Teori dan Praktek Ekonomi Islam*, Yogyakarta: Dana Bhakti Prima Yasa, 1997.
- Muhammad Ayub, *Understanding Islamic Finance*, Alih bahasa Aditya Wisnu Pribadi, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2009.
- Nurul Huda dan Mohammad Heykal, *Lembaga Keuangan Islam: Tinjauan Teoritis dan Praktis*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2010.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2011.
- Richard A. Brealey dkk., *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan: Jilid 2*, Alih bahasa Bob Sabran, Jakarta: Erlangga, 2007.
- Stephen A. Ross, dkk., *Pengantar Keuangan Perusahaan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto dkk., buku ke-1, edisi ke-8, Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Stephen A. Ross, dkk., *Corporate Finance: Core Principles and Application*, New York: McGraw-Hill, 2007.
- Stephen A. Ross, dkk., *Fundamentals of Corporate Finance*, New York: McGraw-Hill, 2008.
- Suad Husnan, *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*, Yogyakarta: BPFE, 2000.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Zamir Iqbal dan Abbas Mirakhor, *Pengantar Keuangan Islam Teori dan Praktik*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2008.

Skripsi:

Johan Wahyudi, "Pengaruh Pengungkapan Good Corporate Governance, Ukuran Dewan Komisaris dan Tingkat Cross-Directorship Dewan terhadap Nilai perusahaan," *Skripsi Universitas Diponegoro Semarang* (2010).

Dwi Rahayu, "Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Pasar Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2011).

Vera Rachmawati. "Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi Subordinasi Terhadap Struktur Modal, Peringkat Obligasi Dan Kinerja PT. Bank Negara Indonesia," *Skripsi Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah* (2010).

Thesis:

Camilla Janer Lisllevand, "The Effect of Capital Structure on Microfinance Institutions Performance", *Thesis University of Agder* (2012).

Dewa Kadek Oka Kusumajaya, "Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia," *Thesis Universitas Udayana* (2011).

Eli Safrida, "Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta," *Thesis Universitas Sumatera Utara* (2008).

Gabrilla Ilham, "Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan-Perusahaan di Industri Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009," *Thesis Universitas Gajah Mada* (2011).

Nurul Anwar, "Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Stabilitas Sales Yang Berbeda," *Thesis Universitas Gajah Mada* (2008).

Novietha Indra Sallama,” Pengaruh Penerbitan Obligasi Subordinasi terhadap Pembiayaan dan Kinerja Bank Syariah (studi kasus pada PT. Bank Muamalat Indonesia),” *Thesis Universitas Indonesia* (2005).

Pu Chen dan Erin Shehu, “Stock Price Reaction to Announcements of Capital Structure Changes” *Thesis Lund University* (2009)

Disertasi:

Jacque Dreyer,” Capital Structure: Profitability, Earnings Volatility and Probability of Financial Distress” *Disertasi Universitas Pretoria* (2010).

Jurnal:

Ali Saeedi dan Iman Mahmoodi,”Capital structure and Firm Performance: Evidence from Iranian Companies,” *International Research Journal of Finance and Economics*, Issue.70 (2011).

Ali Said, “ Does the Use of Sukuk (Islamic Bonds) Impact Islamic Banks Performances? A Case Study of Relative Performance during 2007-2009,” *Journal of Middle Eastern Finance and Economics*, Issue-12 (2011).

Amarjit G, dkk.,”The Effect of Capital structure on Profitability: Evidence from the United Stated,” *International Journal of management*, Vol.28 No.4 Part.1 (Desember 2011).

Camilla Janer Lisllevand,”The Effect of Capital Structure on Microfinance Institutions Performance”, *Thesis University of Agder* (2012).

Dibiyantoro,” Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Mandatory Disclosure Financial Statement pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI ,” *Jurnal Ekonomi dan Informasi Akuntansi*, Vol. 1 No. 2, (Mei 2011).

Dr. Ong Tze San dan Teh Boon Heng,”Capital structure and Corporate Performance of Malaysia Construction Sector,” *International Journal of Humanities and Social Science*, Vol.1 No.2 (Februari 2012).

Heydar Mohammadzadeh Salteh, dkk.,”Capital structure and Firm Performance: Evidence from Tehran Stock Exchange,” *International Proceedings of Economic Development and Research*, Vol.43 No.46 (Juli 2012).

- Ina Rinati," Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tercantum Dalam Indeks 45", *Artikel Universitas Gunadarma*.
- Luper Iorpev dan Isaac M. Kwanum," Capital structure and Firm Performance: Evidence from Manufacturing Companies in Nigeria," *International Journal of Business and Management Tomorrow*, Vol.2 No.5 (Mei 2012).
- Mahfuzah Salim dan Dr. Raj Yadav,"Capital structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies," *Procedia-Social and Behavioral Science*, Issue 65 (2012).
- Michael C. Johnson,"Agency Costs And Free Cash flow, Corporate finance And Takeovers," *American Economic Review*, 76, 659–665.
- Puwanenthiren Pratheepkath,"Capital Structure and Financial Performance: Evidence from Selected Business Companies in Colombo Stock Exchange Srilanka," *Journal of Arts, Science and Commerce*, Vol.2 Issue.2 (April 2011).
- R. Zeitun dan G. G. Tian,"Capital Structure and Corporate Performance: Evidence From Jordan," *The Australian Accounting Business & Finance Journal*, Vol. 1 No.4 (Desember 2007).
- Salman Ahmed Shaikh & Shan Saeed," Sukuk Bond: The Global Islamic Financial Instrument," *Business Islamica*, November (2010).
- Stephen A. Ross, "The Determination of Financial Structure: The Incentive Signalling Approach," *The Bell Journal of Economics*, Vol.8 No.1 (1977).
- Sukma Perdana,"Pengaruh Kebijakan Utang Jangka Panjang dan Kebijakan Devidend Terhadap Nilai Perusahaan," *Artikel Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas* (2012).
- Umi Mardiyati, dkk., "Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010," *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol.3 No.1 (2012).

Zuraidah Ahmad, dkk., "Capital Structure Effect on Firms Performance: Focusing on Consumers and Industrial Sectors on Malaysian Firms," *International Review of Business Research Paper*, Vol. 8 No.5 (Juli 2012).

Internet:

<http://www.zawya.com/sukuk/Story.cfm/sidZAWYA20120110175320>, diakses pada 3 Juni 2012, pukul 23.00 WIB

<http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/syariah-ekonomi/12/04/16/m2kf91-hanya-3-persen-pertumbuhan-sukuk-belum-baik>, diakses pada 10 Juni 2012, pukul 13.40

<http://www.republika.co.id/berita/bisnis-syariah/berita/10/07/15/124673-pemahaman-emiten-atas-sukuk-masih-kurang>, diakses pada 11 Juni 2012, pukul 15.30

<http://www.idx.co.id/Home/ProductAndServices/ShariaMarket/ShariaProducts/tabid/157/language/id-ID/Default.aspx>, diakses pada 25 April 2012

Iwan Supriyatna, "Pertumbuhan Sukuk Tak Cerminkan Kinerja Obligasi Syariah", <http://economy.okezone.com/read/2012/04/16/20/612557/pertumbuhan-sukuk-tak-cerminkan-kinerja-obligasi-syariah>, akses 16 April 2012.

<http://biz.thestar.com.my/news/story.asp?file=/2008/5/22/business/20080522162036&sec=business>, diakses pada 23 November 2012, pukul 21.37

<http://www.albawaba.com/gulf-investment-corporation-gsc-kuwait-issues-myr750-million-five-year-sukuk-387145>, diakses pada 22 November 2012, pukul 20.46

http://file.upi.edu/Direktori/FPEB/Prodi.Akuntansi/198201232005012-Elis_Mediawati/Konsep_Utang_dan_Modal, diakses pada 20 Januari 2013.

"Penerbitan dua akad sukuk baru" <http://investasi.kontan.co.id/news/penerbitan-sukuk-korporasi-ramai.html>, diakses pada 4 Mei 2013.

LAMPIRAN

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	41	47	Dijadikan terasa indah dalam pandangan manusia cinta terhadap apa yang diinginkan, berupa perempuan-perempuan, anak-anak, harta benda yang bertumpuk dalam bentuk emas dan perak, kuda pilihan, hewan ternak, dan sawah ladang. Itulah kesenangan hidup di dunia, dan di sisi Allah-lah tempat kembali yang baik
2.	48	55	”Orang-orang berkata: “Wahai Rasulullah, harga mulai mahal. Patoklah harga untuk kami!” Rasulullah SAW bersabda, “Sesungguhnya Allah-lah yang mematok harga, yang menyempitkan dan yang melapangkan rizki, dan aku sungguh berharap untuk bertemu Allah dalam kondisi tidak seorangpun dari kalian yang menuntut kepadaku dengan suatu kezhaliman-pun dalam darah dan harta”. (HR Abu Dawud, at-Tirmidzi, Ibnu Majah, dan asy-Syaukani).

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
3.	45	51	Maka perdagangan mereka itu tidak beruntung dan mereka tidak mendapat petunjuk
4.	46	52	Bahwasanya Rasulullah SAW bersabda, "tidak halal (memberikan) pinjaman dan penjualan, tidak halal (menetapkan) dua syarat dalam satu jual beli, tidak halal keuntungan sesuatu yang tidak ditanggung risikonya, dan tidak halal (melakukan) penjualan yang tidak ada padamu".
5.	46	53	Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka diantara dirimu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sungguh Allah Maha Penyayang kepadamu.

Lampiran 2

DATA PENELITIAN

Periode	Nama Perusahaan	GROWTH	RASIO_SUKUK/ASSET	ROE	PBV	ROA
2007:4	PT. Indosat Tbk	0.09797394	0.015048	0.1234	2.8410	0.0451
2007:4	PT. Adhi Karya Tbk	0.29903636	0.028847	0.2101	4.6116	0.0257
2008:1	PT. Indosat Tbk	0.02547074	0.014678	0.0358	2.2482	0.0132
2008:1	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.04230609	0.018638	0.0056	0.8694	0.0022
2008:2	PT. Indosat Tbk	0.08151417	0.024870	0.0637	2.2120	0.0210
2008:2	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.00456153	0.018724	0.0186	0.7743	0.0075
2008:2	PT. Adhi Karya Tbk	0.05368958	0.030731	0.0202	2.1059	0.0026
2008:3	PT. Indosat Tbk	-0.03274916	0.025718	0.0867	1.9503	0.0303
2008:3	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.01505983	0.071211	0.0781	0.6651	0.0187
2008:3	PT. Matahari Putra Prima Tbk	0.13434173	0.016506	0.0550	0.8348	0.0201
2008:3	PT. Adhi Karya Tbk	0.18508745	0.025931	0.0940	1.1033	0.0108
2008:4	PT. Indosat Tbk	0.06363567	0.024184	0.1079	1.7947	0.0363
2008:4	PT. Summarecon Agung Tbk	-0.05457493	0.055097	0.0600	0.6808	0.0259
2008:4	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.01973650	0.069833	0.0945	0.4571	0.0232
2008:4	PT. Matahari Putra Prima Tbk	0.07195434	0.015398	0.0033	0.9552	0.0010
2008:4	PT. Adhi Karya Tbk	0.06325774	0.024388	0.1395	0.8179	0.0159
2009:1	PT. Indosat Tbk	0.03386929	0.023341	0.0273	1.4650	0.0089
2009:1	PT. Summarecon Agung Tbk	-0.01055105	0.055684	0.0587	0.7719	0.0260
2009:1	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.02989071	0.067806	0.0206	0.4484	0.0050
2009:1	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.02814122	0.015844	0.0117	0.8488	0.0038
2009:1	PT. Adhi Karya Tbk	-0.01211757	0.024688	0.0502	0.8380	0.0059

2009:2	PT. Indosat Tbk	0.01637525	0.022958	0.1153	1.5475	0.0371
2009:2	PT. Summarecon Agung Tbk	0.03265975	0.053923	0.0849	1.5308	0.0371
2009:2	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.03897936	0.070556	0.0199	0.6707	0.0050
2009:2	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.02228496	0.024416	0.0803	1.0015	0.0282
2009:2	PT. Adhi Karya Tbk	0.04007694	0.023736	0.1382	1.2494	0.0161
2009:3	PT. Indosat Tbk	0.00916899	0.022759	0.1079	1.6535	0.0353
2009:3	PT. Summarecon Agung Tbk	0.11595288	0.048320	0.0967	2.2337	0.0391
2009:3	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.07980135	0.072841	0.0324	0.6012	0.0089
2009:3	PT. Matahari Putra Prima Tbk	0.20617381	0.020242	0.0912	1.3751	0.0276
2009:3	PT. Bakrieland Development Tbk	0.05555737	0.017323	0.0275	1.6010	0.0146
2009:3	PT. Adhi Karya Tbk	0.05928718	0.022408	0.1347	1.3051	0.0153
2009:4	PT. Indosat Tbk	0.00408874	0.026344	0.0834	1.4298	0.0272
2009:4	PT. Summarecon Agung Tbk	0.07761200	0.044840	0.0974	2.2483	0.0375
2009:4	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.09774601	0.073438	0.0314	0.5547	0.0095
2009:4	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.05414515	0.021401	0.0865	1.1462	0.0284
2009:4	PT. Bakrieland Development Tbk	0.33883069	0.017323	0.0285	0.8280	0.0114
2009:4	PT. Adhi Karya Tbk	0.00915245	0.022205	0.2264	0.9853	0.0294
2010:1	PT. Indosat Tbk	-0.01907156	0.026856	0.0610	1.6392	0.0206
2010:1	PT. Mayora Indah Tbk	0.06507412	0.057841	0.2798	1.8025	0.1376
2010:1	PT. Summarecon Agung Tbk	0.01148920	0.044331	0.1130	2.9874	0.0453
2010:1	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.27391993	0.054590	0.0919	0.5495	0.0223
2010:1	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.07749137	0.023199	0.0430	1.5966	0.0156
2010:1	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	-0.00987041	0.040346	0.0915	0.8815	0.0360
2010:1	PT. Bakrieland Development Tbk	0.07410639	0.012047	0.0241	1.0292	0.0090
2010:1	PT. Adhi Karya Tbk	-0.04504398	0.023252	0.0218	1.0501	0.0030

2010:2	PT. Indosat Tbk	-0.01121349	0.027161	0.0328	1.5380	0.0108
2010:2	PT. Mayora Indah Tbk	0.04668830	0.055261	0.2357	2.9698	0.1169
2010:2	PT. Summarecon Agung Tbk	0.13585371	0.039029	0.1014	2.9142	0.0397
2010:2	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.06182337	0.058187	0.0931	0.6123	0.0252
2010:2	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.02132343	0.039504	0.1438	0.7897	0.0584
2010:2	PT. Bakrieland Development Tbk	-0.03546330	0.012489	0.0270	0.6155	0.0105
2010:2	PT. Adhi Karya Tbk	-0.06420827	0.024847	0.0648	1.5283	0.0092
2010:3	PT. Indosat Tbk	0.05498472	0.025745	0.0399	1.6852	0.0126
2010:3	PT. Mayora Indah Tbk	0.00595381	0.054934	0.2350	4.3800	0.1180
2010:3	PT. Summarecon Agung Tbk	0.12953170	0.034553	0.1112	3.7713	0.0399
2010:3	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.10660396	0.052582	0.0976	0.6879	0.0245
2010:3	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.03343081	0.038226	0.1397	2.6402	0.0560
2010:3	PT. Bakrieland Development Tbk	0.28718608	0.009626	0.0185	0.5642	0.0095
2010:3	PT. Adhi Karya Tbk	-0.02334842	0.025441	0.1350	2.2573	0.0205
2010:4	PT. Indosat Tbk	-0.06220632	0.027443	0.0363	1.6438	0.0123
2010:4	PT. Mayora Indah Tbk	0.20832132	0.045463	0.2431	4.1384	0.1100
2010:4	PT. Summarecon Agung Tbk	0.06071571	0.032575	0.1091	3.5010	0.0380
2010:4	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.32515203	0.078042	0.0850	0.7543	0.0322
2010:4	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.03932175	0.036780	0.1369	3.0225	0.0548
2010:4	PT. Bakrieland Development Tbk	0.10381528	0.008721	0.0223	0.6097	0.0105
2010:4	PT. Adhi Karya Tbk	0.00294103	0.025367	0.2200	1.8570	0.0385
2011:1	PT. Indosat Tbk	-0.00520891	0.027596	0.1002	1.5394	0.0357
2011:1	PT. Mayora Indah Tbk	-0.02223909	0.046497	0.1740	4.1618	0.0842
2011:1	PT. Summarecon Agung Tbk	0.04128060	0.031284	0.1060	3.6272	0.0364
2011:1	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.16029440	0.067261	0.0998	0.4912	0.0477

2011:1	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.13385041	0.022847	0.0161	1.4235	0.0091
2011:1	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.00355346	0.036649	0.1160	3.0241	0.0475
2011:1	PT. Bakrieland Development Tbk	-0.01006464	0.008810	0.0176	0.5127	0.0114
2011:1	PT. Adhi Karya Tbk	-0.00781623	0.025567	0.0115	1.6961	0.0020
2011:2	PT. Indosat Tbk	-0.03134066	0.022905	0.0749	1.5217	0.0268
2011:2	PT. Mayora Indah Tbk	0.10600399	0.042040	0.1425	4.5349	0.0658
2011:2	PT. Summarecon Agung Tbk	0.09277692	0.028628	0.1384	3.4915	0.0445
2011:2	PT. Metrodata Electronics Tbk	0.19743079	0.056171	0.0664	0.4787	0.0270
2011:2	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.00751743	0.023020	0.0130	1.2013	0.0074
2011:2	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.10373510	0.033205	0.1938	4.0689	0.0773
2011:2	PT. Bakrieland Development Tbk	0.03275730	0.005091	0.0326	0.5330	0.0207
2011:2	PT. Adhi Karya Tbk	0.09871451	0.023270	0.0522	1.6948	0.0081
2011:3	PT. Indosat Tbk	-0.00702043	0.023075	0.0714	1.5665	0.0262
2011:3	PT. Mayora Indah Tbk	0.13029064	0.037194	0.1559	4.4477	0.0621
2011:3	PT. Summarecon Agung Tbk	0.06389565	0.026908	0.1479	2.9503	0.0464
2011:3	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.00677533	0.056554	0.0970	0.6449	0.0282
2011:3	PT. Matahari Putra Prima Tbk	-0.01177102	0.023294	0.0178	0.9355	0.0103
2011:3	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.03711698	0.032017	0.1900	4.2735	0.0753
2011:3	PT. Bakrieland Development Tbk	0.01181872	0.005032	0.0202	0.5254	0.0098
2011:3	PT. Adhi Karya Tbk	0.02200561	0.022769	0.0482	1.0959	0.0074
2011:4	PT. Indosat Tbk	0.03231755	0.022360	0.0455	1.6720	0.0160
2011:4	PT. Mayora Indah Tbk	0.22738673	0.030304	0.1993	4.6222	0.0714
2011:4	PT. Summarecon Agung Tbk	0.08968131	0.024694	0.1591	3.4586	0.0484
2011:4	PT. Metrodata Electronics Tbk	-0.02308350	0.057891	0.1075	0.6562	0.0341
2011:4	PT. Matahari Putra Prima Tbk	0.06247625	0.021924	0.0214	0.9108	0.0117

2011:4	PT. Mitra Adiperkasa Tbk	0.04714218	0.030575	0.2009	4.7650	0.0816
2011:4	PT. Bakrieland Development Tbk	0.00317024	0.005016	0.0090	0.5691	0.0042
2011:4	PT. Adhi Karya Tbk	0.11346583	0.020448	0.1852	1.0622	0.0298

Lampiran 3

STATISTIK DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GROWTH	99	-,32515203	,33883069	,0403888031	,09418936333
RASIO_SUKUKASSET	99	,005016	,078042	,03280337	,017457521
ROA	99	,0010	,1376	,030391	,0267935
ROE	99	,0033	,2798	,090233	,0645651
PBV	99	,4484	4,7650	1,751802	1,2195521
Valid N (listwise)	99				

UJI NORMALITAS

Uji Normalitas Model Pertama (Y=ROA)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,02451171
	Absolute	,119
Most Extreme Differences	Positive	,119
	Negative	-,080
Kolmogorov-Smirnov Z		1,187
Asymp. Sig. (2-tailed)		,119

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Normalitas Model Kedua (Y=ROE)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,05951952
	Absolute	,119
Most Extreme Differences	Positive	,119
	Negative	-,050
Kolmogorov-Smirnov Z		1,181
Asymp. Sig. (2-tailed)		,123

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Normalitas Model Ketiga (Y=PBV)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,17409855
	Absolute	,124
Most Extreme Differences	Positive	,124
	Negative	-,072
Kolmogorov-Smirnov Z		1,237
Asymp. Sig. (2-tailed)		,094

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

UJI MULTIKOLINIERITAS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.514	.270		5.612	.000		
	Growth	3.547	1.289	.274	2.753	.007	.974	1.026
	Rasio_Sukuk/Asset	2.890	6.954	.041	.416	.679	.974	1.026

a. Dependent Variable: PBV

UJI AUTOKORELASI

Uji Run test Model Pertama (Y=ROA)

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,00513
Cases < Test Value	49
Cases >= Test Value	50
Total Cases	99
Number of Runs	49
Z	-,302
Asymp. Sig. (2-tailed)	,763

a. Median

Uji Run Test Model Kedua (Y=ROE)

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,01377
Cases < Test Value	49
Cases >= Test Value	50
Total Cases	99
Number of Runs	51
Z	,102
Asymp. Sig. (2-tailed)	,919

a. Median

Uji Run Test Model Ketiga (Y=PBV)

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,17459
Cases < Test Value	49
Cases >= Test Value	50
Total Cases	99
Number of Runs	44
Z	-1,312
Asymp. Sig. (2-tailed)	,189

a. Median

UJI HETEROSKEDASTISITAS

Uji Spearman rho Model Pertama

Correlations

			Unstandardized Residual	Growth	Rasio_Sukuk/Asset
Spearman's rho	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	1.000	.060	.033
		Sig. (2-tailed)		.553	.745
		N	99	99	99
	Growth	Correlation Coefficient	.060	1.000	-.041
		Sig. (2-tailed)	.553		.685
		N	99	99	99
	Rasio Sukuk/Asset	Correlation Coefficient	.033	-.041	1.000
		Sig. (2-tailed)	.745	.685	
		N	99	99	99

Uji Spearman rho Model Kedua

Correlations

			Rasio Sukuk/Asset	Growth	Unstandardized Residual
Spearman's rho	Rasio Sukuk/Asset	Correlation Coefficient	1.000	-.041	.137
		Sig. (2- tailed)		.685	.176
		N	99	99	99
	Growth	Correlation Coefficient	-.041	1.000	.086
		Sig. (2- tailed)	.685		.397
		N	99	99	99
	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	.137	.086	1.000
		Sig. (2- tailed)	.176	.397	
		N	99	99	99

Uji Spearman rho Model Ketiga

Correlations

			Rasio Sukuk/Asset	Growth	Unstandardized Residual
Spearman's rho	Rasio Sukuk/Asset	Correlation Coefficient	1.000	-.041	.158
		Sig. (2- tailed)		.685	.119
		N	99	99	99
	Growth	Correlation Coefficient	-.041	1.000	.022
		Sig. (2- tailed)	.685		.829
		N	99	99	99
	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	.158	.022	1.000
		Sig. (2- tailed)	.119	.829	
		N	99	99	99

UJI REGRESI

Uji Regresi Model Pertama (Y=ROA)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.404 ^a	.163	.146	.024765722

a. Predictors: (Constant), RASIO_SUKUKASSET, GROWTH

b. Dependent Variable: ROA

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.011	2	.006	9,353	.000 ^b
	Residual	.059	96	.001		
	Total	.070	98			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), RASIO_SUKUKASSET, GROWTH

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.009	.006		1.631	.106
	Growth	.067	.027	.237	2.504	.014
	Rasio_Sukuk/Asset	.563	.145	.367	3.881	.000

a. Dependent Variable: ROA

Uji Regresi Model Kedua (Y=ROE)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.388 ^a	.150	.132	.060136321

a. Predictors: (Constant), RASIO_SUKUKASSET, GROWTH

b. Dependent Variable: ROE

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.061	2	.031	8,483	.000 ^b
	Residual	.347	96	.004		
	Total	.409	98			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), RASIO_SUKUKASSET, GROWTH

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.046	.014		3.342	.001
	GROWTH	.205	.065	.299	3.138	.002
	RASIO_SUKUKASSET	1.105	.353	.299	3.136	.002

a. Dependent Variable: ROE

Uji Regresi Model Ketiga (Y=PBV)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.270 ^a	.073	.054	1.186265702877540

a. Predictors: (Constant), RASIO_SUKUKASSET, GROWTH

b. Dependent Variable: PBV

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	10,662	2	5,331	3,788	,026 ^b
	Residual	135,094	96	1,407		
	Total	145,756	98			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), RASIO_SUKUKASSET, GROWTH

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.514	.270		5.612	.000
GROWTH	3.547	1.289	.274	2.753	.007
RASIO_SUKUK/ASSET	2.890	6.954	.041	.416	.679

a. Dependent Variable: PBV

Uji Regresi Sensitifitas Rasio Sukuk per Aset terhadap PBV pada kelompok sampel rata-rata pertumbuhan ROA positif

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	563,528	42,713		13,193	,000
RSA	-76,616	8,315	-,849	-9,214	,000

a. Dependent Variable: PBV

Uji Regresi Sensitifitas Rasio Sukuk per Aset terhadap PBV pada kelompok sampel rata-rata pertumbuhan ROA negatif

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	4,280	,088		48,905	,000
RSA	,876	,096	,757	9,131	,000

a. Dependent Variable: PBV

CURRICULUM VITAE

Nama : Ahmad Fadlurrahman Bayuny
Tempat/Tanggal Lahir : Sumenep, 1 November 1991

Contact Person

Handphone : 085725781450 / 089635884432
Email : giemed91@gmail.com

Orang Tua

Ayah : Mohammad Bakir
Ibu : Nuraini Inayah

Riwayat Pendidikan:

1. RA Darunnajah
2. MI Darunnajah
3. SMP Islam Al Falah
4. SMA Islam Al Azhar BSD
5. Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

Pengalaman Organisasi:

1. Ketua ForSEI Basic Education, Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) (2010)
2. Staf Departemen Riset dan Kajian Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) (2010-2011)
3. Ketua Komisi Pemilihan Lurah Lembaga Kajian Islam Mahasiswa Pondok Pesantren Ali Maksum, Krapyak (2011)
4. Kepala Bidang Syiar Lembaga Kajian Islam Mahasiswa Pondok Pesantren Ali Maksum, Krapyak (2011-2012)
5. Staf Departemen Pengembangan Sumber Daya Insani Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) (2011-2012)

TTD

(Ahmad Fadlurrahman Bayuny)