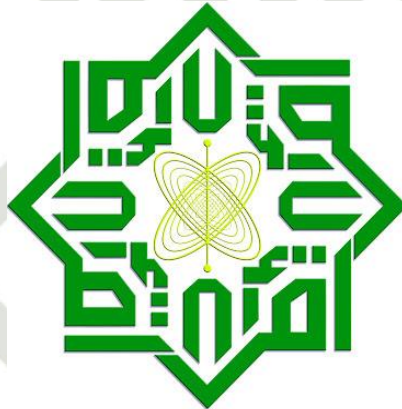


PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM JII 70 TAHUN 2020 - 2022)

SKRIPSI

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

Oleh :

DESKA RIANTI PUTRI
11870322208

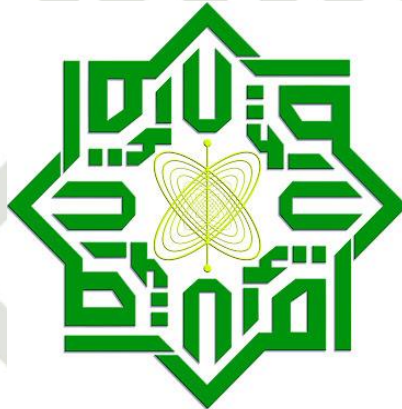
UIN SUSKA RIAU

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
1444 H/2023 M**

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM JII 70 TAHUN 2020 - 2022)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas
Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



UIN SUSKA RIAU

Oleh :

DESKA RIANTI PUTRI
11870322208

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
1444 H/2023 M

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : DESKA RIANTI PUTRI
 NIM : 11870322208
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 JURUSAN : AKUNTANSI SI
 JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM JII 70 TAHUN 2020-2022
 TANGGAL UJIAN : JUM'AT, 07 JULI 2023

DISETUJUI OLEH**PEMBIMBING**


Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA
 NIP. 19830418 200604 1 001

MENGETAHUI**KETUA JURUSAN**


Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
 NIP.19741108 200003 2 004





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : DESKA RIANTI PUTRI
 NIM : 11870322208
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 JURUSAN : AKUNTANSI SI
 JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM JII 70 TAHUN 2020-2022
 TANGGAL UJIAN : JUM'AT, 07 JULI 2023

Tim Penguji

Ketua

Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si
NIP. 19790101 2007710 1 003

Sekretaris

Ulfiyah Novita, SE, MM
NIK. 130 717 061

Penguji 1

Hidayati Nasrah, SE, M.Ak.Ak
NIP. 19841229 201101 2 010

Penguji 2

Dr. Nanda Suryadi, SE, ME
NIK. 130 717 055

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2022
 Tanggal : 10 September 2022

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Deska Rianti Putri
 NIM : 11870322208
 Tempat/Tgl. Lahir : Sungai Beringin, 25 Desember 1998
 Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya:

PENGARUH UKURAN, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM JIL 70 TAHUN 2020-2022)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, Juli 2023
 Yang membuat pernyataan



Deska Rianti Putri
 NIM. 11870322208

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM JII 70 TAHUN 2020 - 2022)

DESKA RIANTI PUTRI
11870322208

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022 yang berjumlah 14 perusahaan. Dengan metode purposive sampling, maka sampel dalam penelitian ini ditetapkan sebanyak 11 perusahaan selama periode 3 tahun pengamatan sehingga total observasi sebanyak 33 laporan. Analisis data menggunakan regresi linier data panel dengan bantuan evIEWS 12. Berdasarkan hasil pengolahan, model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *random effect*, yang menjelaskan likuiditas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dan solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara bersamaan likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022. Nilai *adjust R square* menjelaskan, profitabilitas dan solvabilitas perusahaan dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 periode 2020 – 2022 sebesar 52,7% sementara sisanya sebesar 47,3% dipengaruhi oleh variabel lain.

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Nilai Perusahaan

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

THE EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND SOLVENCY ON COMPANY VALUE (STUDY OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN JII 70 YEARS 2020 - 2022)

DESKA RIANTI PUTRI
11870322208

The purpose of this study is to determine the effect of liquidity on firm value. This research was conducted at manufacturing companies belonging to the JII 70 period 2020 – 2022, totaling 14 companies. With the purposive sampling method, the sample in this study was determined as many as 11 companies during the 3-year observation period so that the total observation was 33 reports. Data analysis uses panel data linear regression with the help of eviews 12. Based on the processing results, the model used in this study is the random effect, which explains that liquidity has no significant effect on firm value, while profitability has a significant effect on firm value and solvency has a significant effect significant to firm value. Simultaneously liquidity, profitability and solvency have a significant influence on company value in manufacturing companies that are classified as JII 70 for the 2020 – 2022 period. The adjusted R square value explains that company profitability and solvency can have an impact on company value in manufacturing companies listed on JII 70 for the period 2020 – 2022 of 52.7% while the remaining 47.3% is influenced by other variables.

Keywords: Liquidity, Profitability, Solvency and Company Value

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah rabbil'alamin, segala puji serta syukur peneliti ucapkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kesempatan, hidayah, kesehatan, kemudahan dan kasih sayang-Nya. Sholawat beserta salam peneliti ucapkan kepada baginda Rasulullah SAW yakni Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari alam jahiliah menuju ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti yang kita rasakan pada saat sekarang ini, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam JII70 Tahun 2020-2022)”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini dipersembahkan kepada Ayahanda Yanuar dan Ibunda Erna Hayati yang selalu mensupport, mendoakan, dan memberikan dukungan moril maupun materi yang tak terhingga kepada penulis. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan dapat menjadi anak yang berguna bagi nusa, bangsa dan agama.

Peneliti menyadari bahwa penulisan ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan dan cakrawala berfikir peneliti serta keterbatasan waktu dan kesempatan. Namun peneliti berharap skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan informasi bagi pihak yang membutuhkan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam menyelesaikan skripsi ini peneliti banyak memperoleh bimbingan dan bantuan serta saran-saran dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan perasaan yang tulus peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

Bapak Prof. Dr. Hairunas, M.Ag, selaku Rektor UIN SUSKA RIAU.

Ibu Dr. Mahyarni, S.E., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

4. Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

5. Ibu Dr. Julina, SE., M.Si. Ak selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

6. Ibu Faiza Mukhlis, S.E, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

Ibu Harkaneri, SE, MSA,Ak, CA selaku sekretaris Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU dan juga selaku dosen pembimbing tugas akhir penulis dari proposal dan skripsi yang sepenuh hati banyak membantu dan memberi motivasi, semangat, dan ilmu kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.

Bapak Andri Novius, S.E., M.Si. Ak selaku Pembimbing Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau yang telah meluangkan waktunya dalam memberikan segudang ilmu yang bermanfaat selama proses perkuliahan terjadi.

10. Staf akademik Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.

11. Orang tua tercinta Ayahanda Yanuar dan Ibunda Erna Hayati, dan adik ku tersayang Diva Meiriani, terimakasih selalu mendoakan peneliti dan memberi dukungan baik dalam bentuk moril maupun materil. Terima kasih untuk semua pengorbanan, kesabaran, nasehat, do'a, cinta dan kasih sayang yang tiada henti yang telah di berikan kepada peneliti sehingga dapat menghantarkan peneliti pada cita-cita yang di inginkan. Tiada balasan setimpal apa pun yang dapat peneliti berikan kecuali istiqomah, selalu berdo'a, semoga selalu berada dalam naungan ridho Allah SWT.

12. Sahabat dan teman seperjuangan Shania Hadisti, Irfan Gemilang, Haura Putri Salsabila, Febriani Rahayu, Mairesas Gusana, Nadia Juhita, Nindya Syahrial. Semua teman-teman akuntansi C angkatan 2018 yang telah memberikan motivasi serta dukungan. Semua teman-teman akuntansi syariah yang pernah menjalani perkuliahan selama 3 semester bersama-sama.

13. Semua pihak yang mungkin tidak disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Peneliti menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan demi perbaikan dikemudian hari. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi suatu karya yang bermanfaat bagi penulis sendiri, pembaca dan bidang pendidikan pada umumnya.

Pekanbaru, Juni 2023
Penulis

Deska Rianti Putri



UIN SUSKA RIAU

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.5 Sistematika Penulisan	16
BAB II TELAAH PUSTAKA	18
2.1 Landasan Teori	18
2.1.1 <i>Trade off Theory</i>	18
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	19
2.1.3 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	20
2.2 Laporan Keuangan	22
2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan	22
2.2.2 Jenis – Jenis Laporan Keuangan	22
2.3 Nilai Perusahaan	24
2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan	24
2.3.2 Pengertian <i>Price to Book Value (PBV)</i>	25
2.4 Likuiditas	26
2.4.1 Pengertian Likuiditas	26
2.4.2 Rasio Likuiditas	27
2.4.3 Pengukuran Likuiditas	29
2.5 Profitabilitas	29
2.5.1 Pengertian Profitabilitas	29
2.5.2 Rasio Profitabilitas	30

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.5.3	Pengukuran Profitabilitas.....	31
2.6	Solvabilitas.....	32
2.5.1	Pengertian Solvabilitas	32
2.5.2	Rasio Solvabilitas	33
2.5.3	Pengukuran Solvabilitas	34
2.7	Jakarta <i>Islamic Indeks (JII)</i>	35
2.8	Konsep Islam Mengenai Laporan Keuangan.....	36
2.9	Penelitian Terdahulu	40
2.10	Kerangk Pemikiran	42
2.11	Pengembangan Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN		47
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian.....	47
3.2	Populasi dan Sampel.....	47
3.3	Konsep Operasional Variabel	50
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	50
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	51
3.6	Metode Analisis Data.....	51
3.7	Analisis Regresi Data Panel.....	54
3.8	Uji Pemilihan Model.....	58
3.9	Uji Hipotesis	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		61
4.1	Sejarah Singkat Perusahaan	61
4.2	Analisis Data Penelitian	72
4.2.1	Analisis Deskriptif Data Penelitian.....	72
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	74
4.2.3	Model Data Penelitian	76
4.2.4	Uji Pemilihan Model Penelitian.....	79
4.2.5	Analisis Regresi Data Panel.....	82
4.2.6	Uji F Simultan.....	83
4.2.7	Koefisien Determinasi	84
4.2.8	Uji Hipotesis Parsial	85
4.3	Pembahasan.....	86

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V PENUTUP	92
5.1 Kesimpulan	92
5.2 Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN PENELITIAN	98



UIN SUSKA RIAU

DAFTAR TABEL

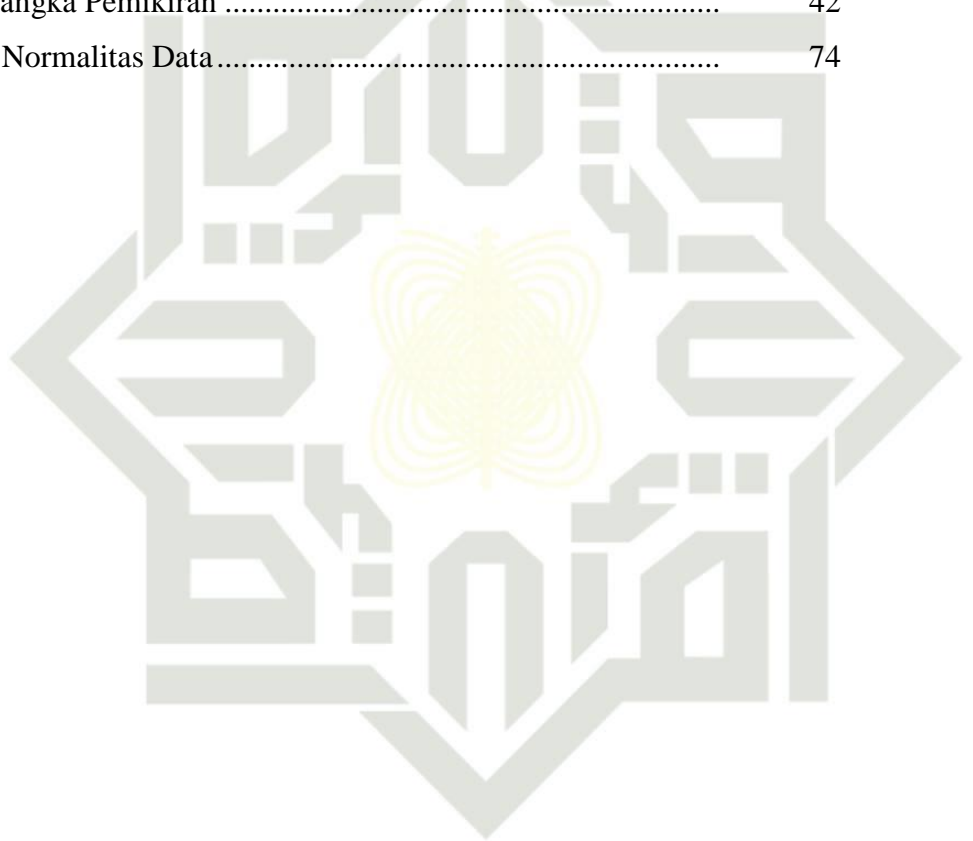
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3.1	Populasi Penelitian	48
Tabel 3.2	Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 3.3	Daftar Sampel Penelitian.....	49
Tabel 3.4	Konsep Operasional Variabel.....	50
Tabel 4.1	Analisis Deskriptif Data Penelitian	73
Tabel 4.2	Uji Multiolinieritas.....	75
Tabel 4.3	Heteroskedastisitas	75
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi	76
Tabel 4.5	Analisis Data Model <i>Common</i>	77
Tabel 4.6	Analisis Data Model <i>Fixed</i>	78
Tabel 4.7	Analisis Data Model <i>Random</i>	78
Tabel 4.8	Uji Pemilihan Dengan Model <i>Chow Test</i>	80
Tabel 4.9	Uji Pemilihan Dengan Model <i>Hausmant</i>	81
Tabel 5.10	Uji Pemilihan Dengan Model dengan Model LM Test.....	81
Tabel 5.11	Analisis Regresi Model Random Effect.....	82
Tabel 5.12	Uji F Simultan	84
Tabel 5.13	Kofisien Determinasi.....	84
Tabel 5.14	Uji Hipotesis Parsial.....	85

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Laju Pertumbuhan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada Tahun 2011 sampai 2022	2
Gambar 1.2	Laju Pertumbuhan Kepitalisasi Pasar Jakarta Islamic Indeks (JII Tahun 2022 sampai 2022.	4
Gambar 1.3	Pertumbuhan Nilai Perusahaan (PBV) dan Profitabilitas (ROE) Sektor Manufaktur 2018 - 2022	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	42
Gambar 4.1	Uji Normalitas Data.....	74

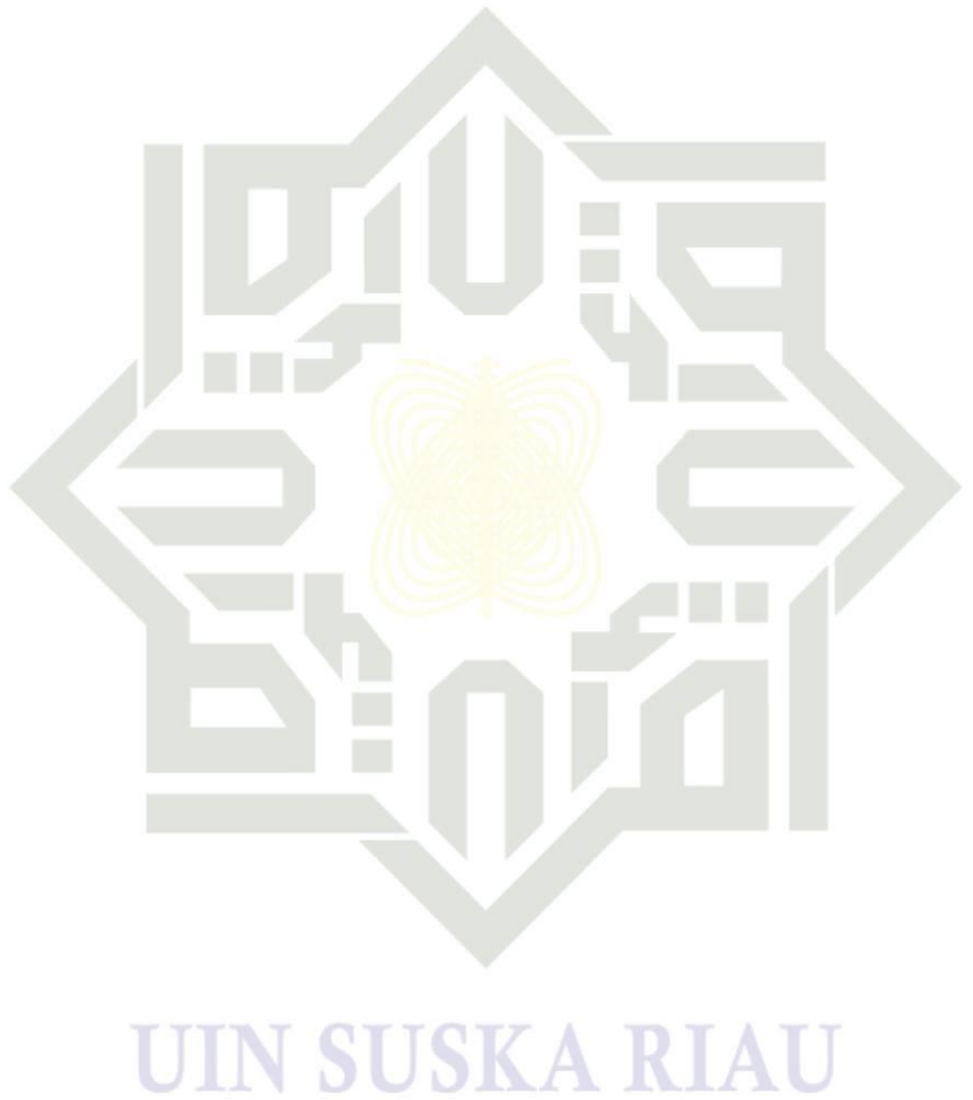


UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabulasi Data	98
Lampiran 2	Hasil Olahan Data	102



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

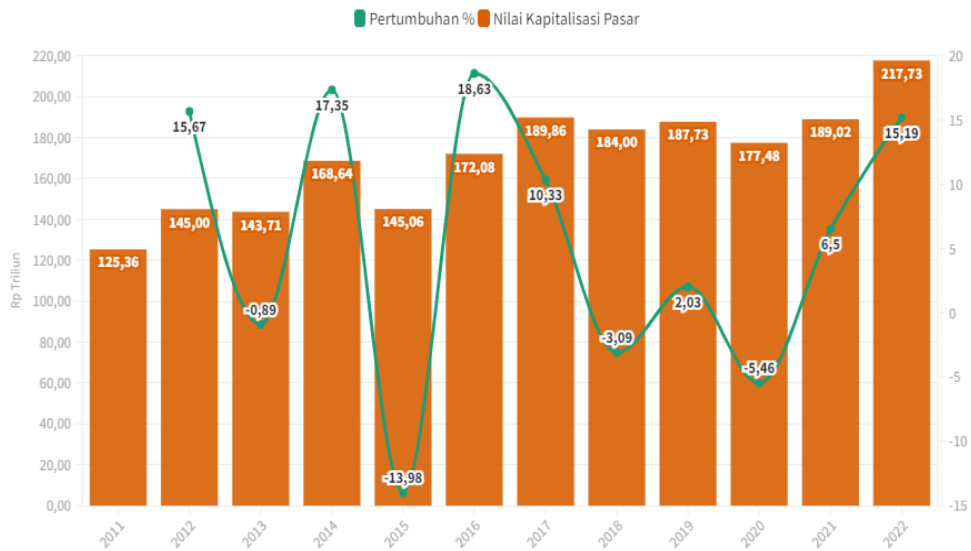
Saham Syariah adalah saham-saham yang peraturan pelaksanaannya berupa akad, cara dan kegiatan usahanya yang menjadi landasan penerbitan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Perkembangan keuangan syariah di pasar modal Indonesia saat ini berkembang pesat. Hal ini ditunjukkan pangsa pasar keuangan syariah di Indonesia begitu besar karena Indonesia sebagai negara muslim terbesar di dunia dan mendorong para investor untuk menjadikan salah satu pilihan sebagai layanan trading online berbasis Syariah (Darmadji dan Fakhruddin, 2015).

Investasi syariah di pasar modal yang merupakan bagian dari industri keuangan syariah yang mempunyai peranan cukup penting untuk dapat meningkatkan pangsa pasar industri keuangan di Indonesia. Meskipun industri keuangan syariah perkembangannya relatif baru, maka diharapkan investasi syariah di pasar modal Indonesia akan mengalami pertumbuhan yang pesat. Saham Syari'ah merupakan bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang jenis usaha, produk barang, jasa yang diberikan dan akad serta cara pengelolaan tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syari'ah dan tidak termasuk saham yang memiliki hak-hak istimewa (Darmadji dan Fakhruddin, 2015).

Gambar berikut adalah laju pertumbuhan indeks saham syariah di Indonesia (ISSI) selama tahun 2011 sampai 2022 adalah sebagai berikut :

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Gambar 1.1
Laju Pertumbuhan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Pada Tahun 2011 sampai 2022



Sumber Data : Data Indonesia.id Tahun 2023

Selanjutnya ada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Indeks ini diluncurkan pada 12 Mei 2011. Meskipun bukan yang pertama diluncurkan, ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah yang tercatat di BEI. Sehingga konstituen ISSI merupakan seluruh saham syariah yang masuk ke dalam dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan OJK dan tercatat di BEI. Anggota konstituen ini dikaji sebanyak dua kali dalam setahun, mengikuti jadwal review DES Adapun metode perhitungan ISSI mengikuti metode perhitungan indeks saham BEI lainnya, yaitu rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar dengan menggunakan Desember 2007 sebagai tahun dasar perhitungan ISSI. Mengutip data Otoritas Jasa Keuangan (OJK), kapitalisasi pasar ISSI menunjukkan pertumbuhan signifikan sejak diluncurkan hingga penutupan perdagangan pasar tahun lalu. Kapitalisasi pasar (market cap) ISSI tercatat



©Halal cipta milik UIN Suska Riau
 melonjak 143,18% menjadi Rp4.786,02 triliun pada akhir 2022 dari Rp1.968,09 triliun pada akhir 2011. Sementara itu, sepanjang tahun lalu, kapitalisasi pasar ISSI meningkat 20,14% dari posisi 2021 senilai Rp3.983,65 triliun. Secara nominal, market cap 2022 merupakan yang tertinggi dalam 12 tahun terakhir. Namun, secara persentase pertumbuhan kapitalisasi pasar ISSI tertinggi sempat terjadi pada 2012 dengan melonjak 24,55% ke kisaran Rp2.451,33 triliun. Namun demikian market cap ISSI sempat terkoreksi tajam pada 2015 sebesar 11,74% dan pada 2020 atau tahun awal pandemi sebesar 10,68%. Namun pada 2021 hingga 2022, kapitalisasi pasar ISSI kembali menunjukkan laju yang positif.

Salah satu tujuan dari indeks saham syariah adalah untuk memudahkan investor dalam mencari acuan dalam berinvestasi syariah di pasar modal. Pengembangan indeks saham syariah terus dilakukan oleh BEI melihat kepada kebutuhan dari pelaku industri pasar modal. Saat ini, terdapat 5 (lima) indeks saham syariah di pasar modal Indonesia diantaranya adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index (JII), Jakarta Islamic Index 70 (JII70 Index), Indeks yang mengukur kinerja harga dari 17 saham syariah yang merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan DX Sharia Growth (IDXSHAGROW) adalah indeks yang mengukur kinerja harga dari 30 saham syariah yang memiliki tren pertumbuhan laba bersih dan pendapatan relatif terhadap harga dengan likuiditas transaksi serta kinerja keuangan yang baik.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang tergolong kedalam Jakarta Islamic Index (JII). Menurut Andriani (2015) Tujuan pembentukan JII adalah untuk meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

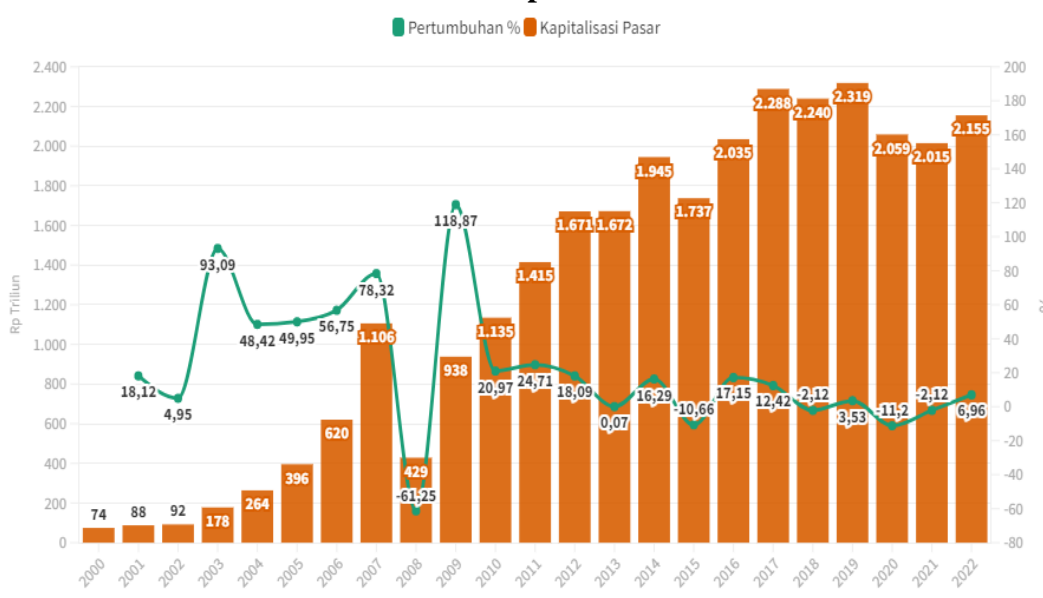
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk melakukan investasi di bursa efek. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Dengan kata lain, JII menjadi pemandu bagi investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal. Berikut adalah perkembangan laju pertumbuhan kapitalisasi pasar Jakarta Islamic Index (JII) :

Gambar 1.2
Laju Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2000 sampai 2022



Sumber Data : Data Indonesia.id Tahun 2023

Sejak peluncurannya, Jakarta Islamic Index merupakan indeks saham syariah pertama yang diluncurkan pada 3 Juli 2000. JII berisikan saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Melihat pertumbuhan kapitalisasi pasarnya, JII



mencatatkan kenaikan 6,96% menjadi Rp2.155,45 triliun pada 2022 dari posisi 2021 yang sebesar Rp2.015,19 triliun. Sementara itu, jika dilihat sejak awal diluncurkan, kapitalisasi pasar JII telah meroket 2.802,18% dari posisi 2000 sebesar Rp74,27 triliun. Dari sisi nominal, kapitalisasi pasar JII tertinggi dalam 22 tahun terakhir sempat menembus Rp2.318,56 triliun pada 2019. Namun, pada 2019 hingga 2021 atau bertepatan dengan masa pandemic, kapitalisasi pasar JII terus menurun. Saat ini Indeks saham syariah merupakan ukuran statistik yang mencerminkan pergerakan harga sekumpulan saham syariah yang diseleksi berdasarkan kriteria tertentu. Adapun tujuan pembentukan indeks saham syariah adalah untuk memudahkan investor dalam mencari acuan dalam berinvestasi syariah di pasar modal terutama pada perusahaan yang tergolong kedalam industry manufaktur.

Menurut Pede (2021) menjelaskan industri manufaktur adalah sebuah perusahaan industri yang berfokus untuk mengolah bahan mentah atau setengah mentah menjadi bahan layak untuk digunakan. Manufaktur ini juga merupakan bisnis atau usaha yang memungkinkan untuk menjual sebuah produk jadi dengan biaya lebih tinggi. Hal itu terjadi karena manufaktur mengolah produk jadi itu dari sebuah bahan baku atau bahan mentah. Tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Setiap perusahaan menginginkan harga saham yang dijual memiliki potensi harga tinggi dan menarik minat para investor untuk membelinya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

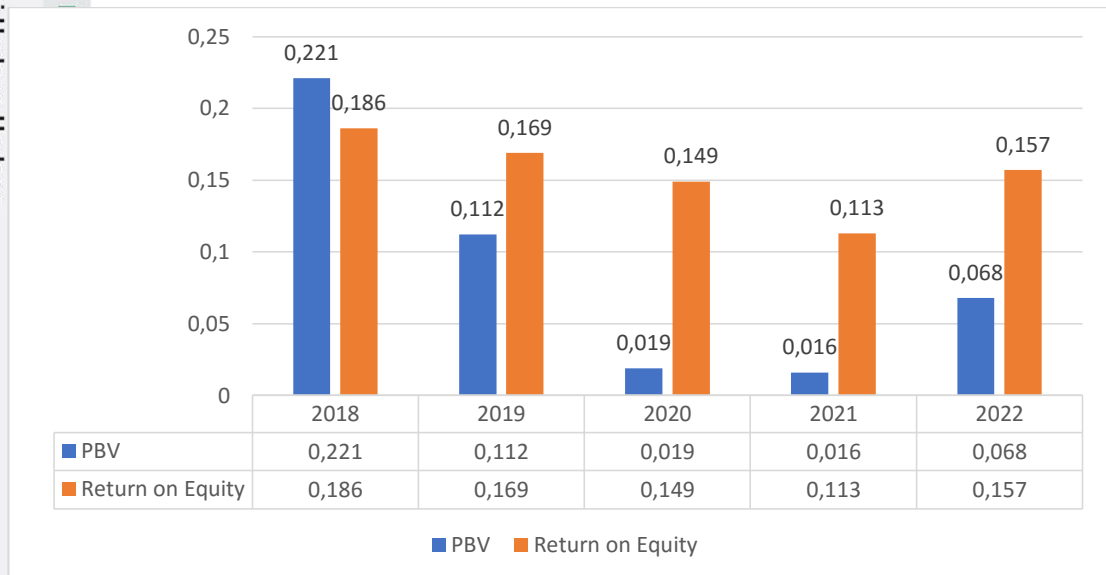
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Grafik dibawah ini adalah perkembangan nilai perusahaan (PBV) dan profitabilitas (ROE) pada perusahaan manufaktur selama 5 tahun terakhir adalah sebagai berikut :



Sumber : Data Olahan Bursa Efek Indonesia, 2023

Gambar 1.3 Pertumbuhan Nilai Perusahaan (PBV) dan Profitabilitas (ROE) Sektor Manufaktur 2018 – 2022

Berdasarkan gambar 1.3 menjelaskan bahwa selama 5 tahun terakhir pertumbuhan nilai perusahaan (PBV) dan profitabilitas (ROE) pada perusahaan manufaktur selama 5 tahun terakhir mengalami fluktuasi, dimana profitabilitas yang tinggi tidak diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Pada dasarnya investor mengukur kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik maka investor akan menanamkan modalnya, karena bisa dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PT Barito Pacific Tbk (BRPT) mengalami penurunan pendapatan 6,15% menjadi US\$ 2,96 miliar sepanjang tahun 2022 sementara pada periode sama 2021 lalu sebesar US\$ 3,15 miliar. Merujuk laporan keuangan BRPT, beban pokok penjualan BRPT naik 6,11% menjadi US\$ 2,52 miliar dibandingkan dari tahun sebelumnya 2021 sebesar US\$ 2,37 miliar (investasi.kontan.co.id). sementara pertumbuhan laba bersih tahun berjalan JPFA begitu fluktuatif. Dimana laba JPFA Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) mengalami penurunan dari tahun 2018 ke tahun 2020. Setelah masa Covid-19 mulai mereda, JPFA kembali mengalami pertumbuhan laba bersih pada tahun 2021. Namun sayangnya pada tahun 2022 harus kembali mengalami penurunan kinerja sehingga menyebabkan laba bersihnya anjlok hampir 30%. (www.cnbcindonesia.com). Serta harga saham emiten farmasi PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) ditutup longsor ke zona merah pada Rabu (22/2/2023). Investor tampaknya menyoroti turunnya margin laba perusahaan selama 2022. Data Bursa Efek Indonesia (BEI), saham KLBF turun 5,68% ke level Rp2.160/saham. Penurunan hari ini dibarengi oleh volume yang tinggi, mencapai 59,83 juta saham atau lebih tinggi dibandingkan pergerakan rerata 20 hari yang sebesar 24,05 juta saham. Penurunan ini membuat kinerja saham KLBF menjadi minus 6,49%. (www.cnbcindonesia.com).

Turunnya beberapa kinerja perusahaan ini dapat mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan dipasar modal, sehingga dapat berdampak terhadap pertumbuhan nilai perusahaan. besar atau kecilnya nilai perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan harga saham yang stabil dan mengalami kenaikan

dalam jangka panjang. Jadi, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Pada dasarnya investor mengukur kinerja perusahaan berdasarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penilaian kinerja perusahaan, karena laba merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada para penyandang dana. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik maka investor akan menanamkan modalnya, karena bisa dipastikan akan memperoleh keuntungan dari penanaman modal tersebut. Sehingga dengan adanya kinerja yang baik pada sebuah perusahaan, tentunya hal ini diharapkan dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham perusahaan dipasar modal yang tentunya dapat menarik minat investor untuk memilih perusahaan – perusahaan sebelum menanamkan investasinya.

Nilai perusahaan sangat penting bagi sebuah perusahaan, karena dengan peningkatan nilai perusahaan diharapkan mampu menarik pemegang saham untuk berinvestasi pada perusahaan. Dengan peningkatan nilai perusahaan akan berpengaruh juga terhadap kesejahteraan karyawan, oleh sebab itu pihak yang ada di perusahaan dituntut untuk memanfaatkan kemampuan yang dimiliki semaksimal mungkin agar perusahaan lebih unggul dalam bersaing dibanding perusahaan lain (Timanan dan Ratnawati, 2021).

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya pada akhir tahun berjalan yang tercermin

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pada harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan sebaliknya semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan juga rendah atau kinerja perusahaan kurang baik.

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli (investor) apabila perusahaan tersebut dijual. Tujuan normatif perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Sudana, 2015). Memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham.

Menurut Wati et al (2022) nilai perusahaan kerap dihubungkan dengan harga saham, yakni sebagai tanggapan investor kepada tingkat keberhasilan perusahaan. tingginya pertumbuhan nilai perusahaan membentuk suatu keinginan untuk para yang memiliki perusahaan, hal ini menunjukkan kesejahteraan investor. Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu rasio keuangan.

Rasio Keuangan adalah alat analisis keuangan perusahaan dalam menilai kinerja suatu perusahaan berdasarkan perbandingan data keuangan yang terdapat pada pos laporan keuangan (Brigham dan Houston, 2015). Hal tersebut dapat dilakukan dengan cara membandingkan rasio keuangan pada suatu periode dengan periode sebelumnya. Selain itu, analisis dapat juga dilakukan dengan cara membandingkan rasio-rasio keuangan suatu perusahaan dengan perusahaan



sejens di industri yang sama baik dari faktor likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas. (Irham, 2014)

Menurut Kasmir (2015) menjelaskan rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendek. Rasio likuiditas dapat diukur dengan menggunakan *Current Ratio* (CR). *Current Ratio* yang tinggi menunjukkan perusahaan dapat memenuhi kewajiban lancar yang ditutupi oleh aktiva lancar. Perusahaan yang baik memiliki *current ratio* yang tinggi dengan pengelolaan aset yang efektif dan efisien, pengelolaan aset yang efektif dan efisien diharapkan dapat meningkatkan laba perusahaan. *Current Ratio* yang terlalu tinggi juga tidak bagus bagi perusahaan, karena memiliki indikasi penumpukan aktiva lancar atau kas yang berlebih. Kas yang berlebih dan tidak dikelola dengan baik akan membuat perusahaan kehilangan kesempatan investasi dari investor sehingga dapat berpengaruh terhadap laba perusahaan.

Hasil *research gap* menjelaskan dalam penelitian Permana dan Rahyuda (2020) menjelaskan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan penelitian Timanan dan Ratnawati (2021) menjelaskan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian Anggraeni dan Suwitho (2018) juga menjelaskan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, serta dalam penelitian Komala et al (2022) menjelaskan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama juga dijelaskan dalam penelitian Sudiani dan Darmayanti (2016) dimana likuiditas memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain likuiditas, dalam melakukan investasi, investor akan mempertimbangkan profit dari perusahaan mana yang akan memberikan return tertinggi. Profitabilitas memberikan nilai yang objektif mengenai nilai investasi pada sebuah perusahaan. Oleh karena itu profit sebuah perusahaan merupakan harapan bagi investor, tetapi investor juga harus berhati-hati dalam menentukan keputusan investasi karena jika tidak tepat, investor tidak hanya kehilangan return tetapi semua modal awal yang diinvestasikannya juga akan hilang. Oleh karena itu, investor juga perlu mengumpulkan informasi yang lengkap dan tepat mengenai perusahaan yang akan dipilih sebagai tempat investasinya.

Pemilihan rasio profitabilitas didasarkan pada alasan bahwa rasio profitabilitas menunjukkan efektifitas atau kinerja perusahaan dalam menghasilkan tingkat keuntungan dengan menggunakan asset yang dimilikinya. Rasio ini mencerminkan seberapa efektif perusahaan dikelola dan mencerminkan hasil bersih dari serangkaian kebijakan pengelolaan aset perusahaan. Profitabilitas merupakan daya tarik utama bagi pemilik perusahaan (pemegang saham) karena profitabilitas adalah hasil yang diperoleh melalui usaha manajemen atas dana yang di investasikan para pemegang saham dan juga mencerminkan pembagian laba yang menjadi haknya yaitu seberapa banyak yang diinvestasikan kembali dan seberapa banyak yang dibayarkan sebagai dividen tunai ataupun dividend saham kepada mereka. Rasio profitabilitas yang digunakan adalah *return on asset (ROA)* yaitu rasio yang membandingkan laba terhadap aktiva yang digunakan didalam meningkatkan nilai perusahaan (Brigham dan Houston, 2015).



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil *research gap* menjelaskan dalam penelitian Komala et al (2022) menjelaskan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama dijelaskan dalam penelitian Anggraeni dan Suwitho (2018) juga menjelaskan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian Lumentut dan Mangantar (2016) menjelaskan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama juga dijelaskan dalam penelitian Hidayat dan Khotimah (2022) yang menjelaskan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya adalah solvabilitas. Menurut Kasmir (2015) menjelaskan rasio solvabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya/ kewajiban-kewajibannya apabila perusahaan di likuidasi. Suatu perusahaan yang *solvable* berarti perusahaan tersebut mempunyai aktiva atau kekayaan yang cukup untuk membayar semua hutang-hutangnya begitu pula sebaliknya perusahaan yang tidak mempunyai kekayaan yang cukup untuk membayar hutang-hutangnya disebut perusahaan yang *insolvable*. Tingkat solvabilitas perusahaan dapat diukur dengan *total debt to asset ratio* dan *total debt to equity ratio*. Solvabilitas dapat menunjukkan sejauh mana aset atau modal perusahaan dapat menutup kewajiban. Jika perusahaan tidak memiliki kecukupan aktiva atau modal untuk memenuhi kewajibannya, maka perusahaan ini adalah perusahaan yang tidak *solvable* artinya perusahaan terlalu banyak utang tetapi perusahaan tidak memiliki banyak aset untuk meng-*cover* kewajiban.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil *research gap* menjelaskan dalam penelitian Komala et al (2022) menjelaskan solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan penelitian Lumentut dan Mangantar (2016) menjelaskan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara Anggraeni dan Suwitho (2018) juga menjelaskan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama juga dijelaskan dalam penelitian Sianipar (2020) dimana solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Persamaan penelitian ini dengan penelitian Anggraeni dan Suwitho (2018) adalah variabel yang digunakan yaitu likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan nilai perusahaan, sementara perbedaan pada objek penelitian. Sedangkan dalam penelitian Lumentut dan Mangantar (2016) perbedaan penelitian adalah penggunaan rasio aktivitas pada variabel bebasnya. Serta pada penelitian Permana dan Rahyuda (2019) perbedaan penelitian pada variabel inflasi.

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang masalah, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Perkembangan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam JII 70 Tahun 202 -2022)**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022?



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022?
3. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022?
4. Apakah, likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah, maka tujuan dalam penelitian ini adalah untuk :

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022.
4. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diberikan dalam penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut :

Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dalam penelitian ini dapat memberikan serta menambah wawasan mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, serta diharapkan hasil penelitian ini sebagai sarana pengembangan ilmu pengetahuan yang secara teoritis selama masa perkuliahan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Bagi penulis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu dan wawasan yang lebih luas lagi mengenai ilmu keuangan, sehingga hasil penelitian ini dapat menjadi bahan perbedaan antara penerapan ilmu dan praktik dilapangan.

b. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi sebagai perbandingan bagi peneliti lain dengan materi yang berhubungan dengan akuntansi keuangan serta tambahan perpustakaan yang sudah ada.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan informasi mengenai kondisi perusahaan dalam mengambil keputusan keuangan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang berkaitan dengan pengelolaan perusahaan dan bagi investor dan calon investor penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan acuan dalam mengambil keputusan investasi di suatu perusahaan yang terkait dengan peningkatan nilai perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk dapat memberikan gambaran secara umum dan memudahkan pembahasan proposal penelitian ini, pembahasan dilakukan secara komprehensif dan sistematis meliputi :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini di kemukakan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Pada bab ini berisikan landasan teori yang melandasi pembahasan penelitian ini, hipotesis serta variabel penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang : lokasi dan waktu penelitian, sumber dan jenis data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

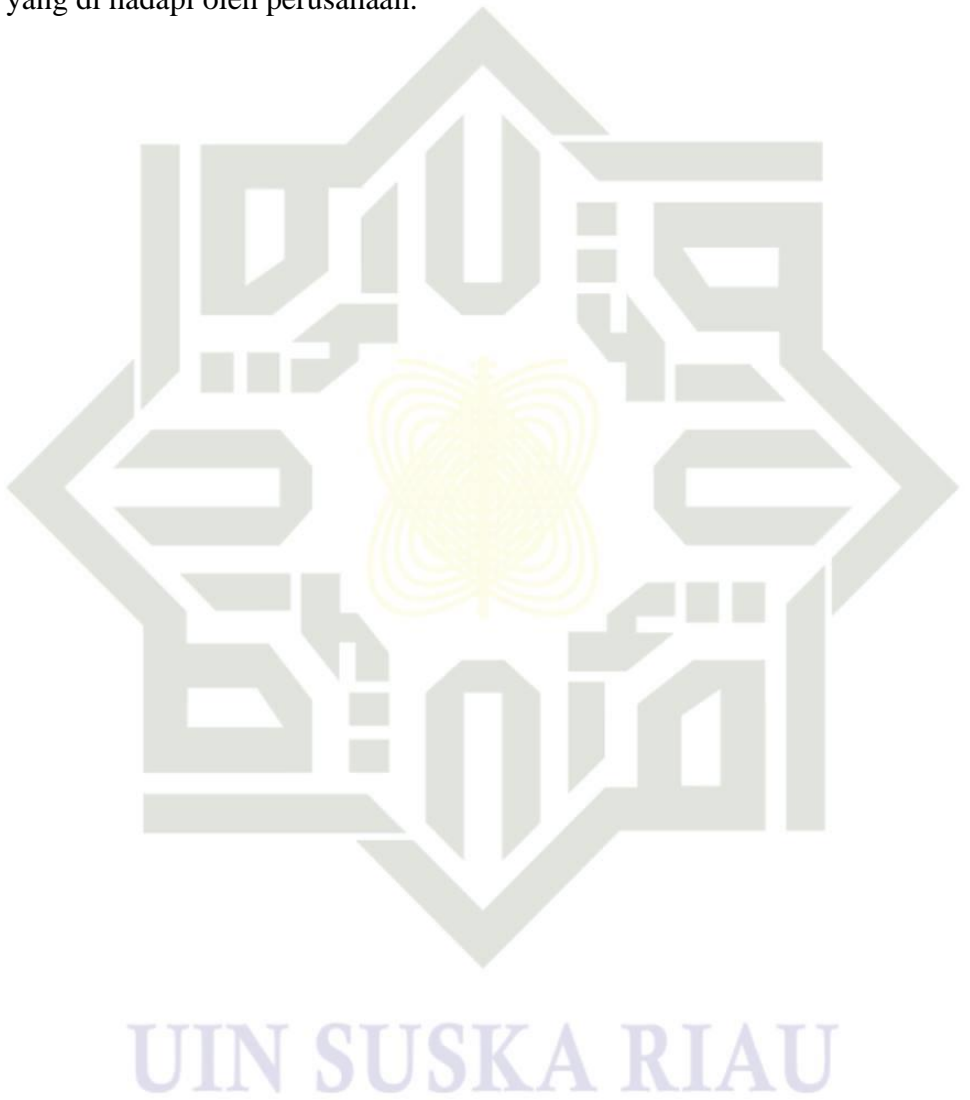
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan bab yang memaparkan tentang hasil yang di peroleh selama penelitian serta pembahasan.



BAB V : PENUTUP

Bab ini mengemukakan tentang kesimpulan dari apa yang telah penulis uraikan serta saran yang berhubungan dengan masalah yang di hadapi oleh perusahaan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TELAAH PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Trade Off Theory

Trade off theory didasarkan pada keuntungan yang didapatkan dari penggunaan hutang yaitu keuntungan dari pajak dan beban kebangkrutan. Teori *Trade-off* menyatakan ketika posisi *capital structure* di bawah batas ketentuannya maka perusahaan yang meningkatkan jumlah hutangnya akan diikuti oleh peningkatan nilai perusahaan. Tetapi, ketika *capital structure* berada di atas batas ketentuannya maka perusahaan yang meningkatkan jumlah hutangnya akan diikuti oleh penurunan nilai perusahaan. Perusahaan akan meningkatkan hutang sampai dengan tingkat utang tertentu, dimana biaya keagenan menyebabkan suatu perusahaan kredibilitasnya akan menurun. Penurunan kredibilitas perusahaan terjadi karena adanya pengurangan pajak dari penambahan biaya hutang atau biaya kesulitan keuangan (Mayangsari, 2018).

Menurut Hidayati et al (2021) *trade off theory* dalam menentukan struktur modal yang optimal menetapkan beberapa faktor antara lain: *financial distress* (biaya kesulitan keuangan), *agency costs* (biaya keagenan), dan pajak. tapi harus mempertahankan asumsi efisiensi pasar dan *symmetric information* sebagai pertimbangan dan manfaat penggunaan hutang. Tingkat hutang yang optimal tercapai ketika *tax shields* (penghematan pajak) sudah mencapai jumlah yang maksimal terhadap biaya kesulitan keuangan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Trade off theory mengaplikasikan bahwa hutang terdiri dari dua sisi, antaranya yaitu sisi negatif dan sisi positif. Sisi positif dari hutang adalah pembayaran bunga bisa mengurangi pendapatan kena pajak, penghematan pajak ini bisa meninggikan nilai dasar perusahaan, hutang memprofitkan perusahaan karena pembayaran bunga dan deviden. Hutang menguntungkan perusahaan disebabkan pembayaran bunga dihitung sebagai biaya dan mengurangi pendapatan kena pajak, sehingga hasil pajak yang dibayar perusahaan berkurang. Sebaliknya, pembagian deviden kepada pemegang saham tidak mengurangi pembayaran pajak perusahaan. Jadi, dari sisi pajak akan lebih menguntungkan jika perusahaan membiayai investasi dengan hutang karena adanya penghematan pajak dalam meningkatkan nilai perusahaan.

2.1.2 Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Signalling Theory atau teori sinyal dikembangkan oleh Ross yang menyatakan bahwa pihak eksekutif perusahaan memiliki informasi lebih baik mengenai perusahaannya akan terdorong untuk menyampaikan informasi tersebut kepada calon investor agar harga saham perusahaannya meningkat. Teori sinyal menjelaskan bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Manajer perusahaan akan memberikan informasi melalui laporan keuangan bahwa mereka menerapkan kebijakan akuntansi konservatisme yang menghasilkan laba yang lebih berkualitas. Teori sinyal merupakan basis teori yang mendasari hubungan dari pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Informasi diterima oleh investor terlebih dahulu diterjemahkan sebagai sinyal yang baik (*good news*)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

atau sinyal yang jelek (*bad news*). Jika laba yang dilaporkan oleh perusahaan meningkat maka informasi tersebut dapat dikategorikan sebagai sinyal baik karena mengindikasikan kondisi perusahaan yang baik. Sebaliknya jika laba yang dilaporkan menurun maka perusahaan berada dalam kondisi tidak baik sehingga dianggap sebagai sinyal yang jelek (Marianti dan Suryana, 2018).

Signalling theory adalah cara pandang pemegang saham tentang peluang perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan di masa yang akan datang, dimana informasi tersebut diberikan oleh manajemen perusahaan kepada para pemegang saham. Tindakan tersebut dilakukan oleh perusahaan guna memberikan isyarat kepada pemegang saham atau investor mengenai manajemen perusahaan dalam melihat prospek perusahaan kedepannya sehingga dapat membedakan perusahaan berkualitas baik dan perusahaan berkualitas buruk. Laporan perusahaan yang dipublikasikan dapat digunakan sebagai petunjuk bagi pemegang saham dan bahan pertimbangan dalam berinvestasi. Manajemen perusahaan dapat memberikan laporan perusahaan sebagai kepentingan internal. Minat investor dapat dipertahankan dengan cara memberikan informasi tentang perusahaan kepada pemegang saham. *Signalling theory* menekankan pentingnya laporan perusahaan yang digunakan sebagai keputusan investasi (Mayangsari, 2018).

Menurut Zahro (2020) *signalling theory* merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan berdasarkan kinerja keuangan yang merupakan prestasi kerja yang tergambar dalam kondisi keuangan pada sebuah perusahaan yang digunakan untuk mengukur tingkat keberhasilan dalam



menghasilkan laba atau keuntungan dengan mengandalkan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan sehingga memiliki potensi dimasa depan.

2.1.3 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan adalah hubungan atau kontrak antara pemilik atau pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*). Sebagai manajer (agen), manajer bertanggung jawab untuk memaksimalkan keuntungan para pemegang saham. Agen yang terpilih diwajibkan untuk melaksanakan tugas dan kewajiban yang telah menjadi tanggung jawabnya dengan keahlian yang mereka miliki. Permasalahan keagenan timbul disaat para investor lebih memilih untuk meningkatkan keuntungannya, tetapi perusahaan lebih memilih untuk melakukan sesuai keinginannya ketika mengoperasikan perusahaan dan tidak mempertimbangkan keinginan pemegang saham dengan bonus yang didapatkannya. Adanya konflik mampu diminimalisir dengan cara menggunakan mekanisme pengawasan dengan cara memonitor perilaku manajer dan pada akhirnya berdampak pada kinerja dan nilai perusahaan (Mayangsari, 2018).

Menurut Zahro (2020) teori keagenan mengemukakan bahwa hubungan keagenan terbentuk saat satu pihak atau lebih prinsipal mempekerjakan pihak lain sebagai agen untuk memberikan pekerjaan dan selanjutnya menyerahkan kewenangan dalam mengambil keputusan kepada agen. Salah satu tujuan utama perusahaan, yaitu memaksimalkan laba para pemegang saham. Oleh karena itu, manajemen harus bertindak untuk kepentingan pemegang saham. Namun kenyataannya, tidak sedikit pihak manajemen yaitu manajer memprioritaskan kepentingan pribadinya. Sedangkan para penanam modal tidak berkenan dengan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



kepentingan tersebut karena akan menimbulkan biaya keagenan (*agency cost*) sehingga dapat menurunkan laba perusahaan dan berdampak pada harga saham serta dapat mengurangi nilai perusahaan. Salah satu opsi yang dapat digunakan untuk menurunkan *agency cost*, yaitu dengan menambah kepemilikan institusional.

2.2 Laporan Keuangan

2.2.1 Pengertian Laporan Keuangan

Menurut Kasmir (2016) analisis laporan keuangan berarti menguraikan akun-akun laporan keuangan menjadi unit informasi yang lebih kecil dan melihat hubungannya yang bersifat signifikan atau yang mempunyai makna antara yang satu dengan yang lain baik antara data kuantitatif maupun data non-kuantitatif dengan tujuan untuk mengetahui kondisi keuangan lebih dalam yang sangat penting dalam proses menghasilkan keputusan yang tepat.

Analisis laporan keuangan dalam banyak hal mampu menyediakan indikator penting yang berhubungan dengan keadaan keuangan perusahaan, sehingga dapat dipakai sebagai alat pertimbangan dalam pengambilan keputusan keuangan dan sekaligus menggambarkan kinerja pada perusahaan

2.2.2 Jenis – Jenis Laporan Keuangan

Laporan keuangan menggambarkan pos-pos keuangan perusahaan yang diperoleh dalam suatu periode. Dalam praktiknya dikenal beberapa macam laporan keuangan seperti neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal, laporan catatan atas laporan keuangan dan laporan arus kas (Kasmir, 2016).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

a. Neraca

Neraca menggambarkan posisi keuangan perusahaan pada saat atau tanggal tertentu. Pada neraca, posisi aktiva merupakan hasil keputusan investasi yang diambil oleh manajemen perusahaan. Pada passiva, merupakan sumber-sumber keuangan untuk mendanai investasi aktiva pada suatu saat tertentu.

b. Laporan laba rugi

Laporan laba rugi adalah laporan keuangan yang memperlihatkan penghasilan, biaya dan pendapatan bersih suatu perusahaan selama satu periode waktu. Laporan laba rugi ini menyajikan hasil usaha, pendapatan, beban, laba atau rugi bersih dan laba atau rugi persaham untuk periode akuntansi tertentu.

c. Laporan arus kas

Laporan arus kas adalah laporan keuangan yang memperlihatkan penerimaan kas dan pengeluaran kas suatu perusahaan selama satu periode waktu. Jadi, dalam laporan arus kas ini dapat memberikan informasi mengenai arus kas masuk dan keluar dari kegiatan operasi, pendanaan, dan investasi selama suatu periode akuntansi.

d. Laporan Perubahan Modal

Laporan perubahan modal merupakan salah satu dari laporan keuangan yang harus dibuat oleh perusahaan yang menggambarkan peningkatan dan penurunan aktiva bersih atau kekayaan selama periode yang bersangkutan berdasarkan prinsip pengukuran tertentu yang dianut. Laporan ini

merekonsiliasi saldo awal dan akhir semua akun yang ada dalam seksi ekuitas pemegang saham pada neraca.

e. Catatan Atas Laporan Keuangan

Catatan atas laporan keuangan adalah catatan tambahan dan informasi yang ditambahkan ke akhir laporan keuangan untuk memberikan tambahan informasi kepada pembaca dengan informasi lebih lanjut. Catatan ini membantu menjelaskan perhitungan item tertentu dalam laporan keuangan serta memberikan penilaian yang lebih komprehensif dari kondisi keuangan perusahaan.

2.3 Nilai Perusahaan

2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli (investor) apabila perusahaan tersebut dijual. Tujuan normatif perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Sudana, 2015). Memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Menurut Brigham dan Houston (2015), nilai perusahaan adalah sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.



Beberapa alat ukur yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan salah satunya adalah *price to book value (PBV)*. *Price to book value* sering digunakan oleh investor karena pengukuran PBV sangat penting bagi investor untuk menentukan strategi investasi dipasar modal. Rasio ini menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio ini berarti pasar makin percaya akan perusahaan tersebut.

2.3.2 Pengertian *Price to book value (PBV)*

Ukuran perusahaan dianggap mampu memengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat terlihat dari total aset yang dimiliki oleh satu perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat dapat ditandai dengan total aktiva perusahaan yang mengalami kenaikan dan lebih besar dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan (Irham, 2014).

Ukuran perusahaan dianggap mampu memengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dapat terlihat dari total aset yang dimiliki oleh satu perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat dapat ditandai dengan total aktiva perusahaan yang mengalami kenaikan dan lebih besar dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan. Menurut Suryadin dan Purnama (2022), PBV dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$\text{Price to book value} = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Halal cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4 Likuiditas

2.4.1 Pengertian Likuiditas

Rasio Likuiditas dapat didefinisikan sebagai rasio yang menunjukkan kapabilitas perusahaan dalam menutupi kewajiban jangka pendeknya. Rasio likuiditas dikenal juga sebagai rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh tingkat kapabilitas perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang akan jatuh tempo (Irham, 2014).

Dalam penelitian ini, rasio likuiditas diproksikan dengan rasio lancar (*Current Ratio*). *Current ratio* adalah salah satu rasio likuiditas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* merupakan hasil perbandingan antara total aset lancar dengan total kewajiban lancar. Semakin tinggi rasio lancar, semakin baik kemampuan perusahaan membayar berbagai kewajiban jangka pendeknya. Kondisi keuangan perusahaan yang baik ditunjukkan dengan *current ratio* yang tinggi.

Rasio likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya kepada kreditor jangka pendek. Rasio likuiditas atau disebut juga rasio modal kerja bertujuan mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Berdasarkan pengertian diatas maka rasio likuiditas adalah rasio keuangan yang menunjukkan kemampuan finansial perusahaan dalam memenuhi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kewajiban jangka pendeknya tepat waktu kepada kreditor (Brigham dan Houston, 2015).

Oleh karena itu perusahaan harus menjaga *current ratio* yang terbaik yaitu *current ratio* yang dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya (terutama modal kerja) yang sangat penting untuk menjaga kinerja perusahaan. Hal ini pada akhirnya akan berdampak pada *return* saham. Investor harus memiliki saham perusahaan untuk meningkatkan *return* saham (Kasmir, 2015).

Sedangkan menurut Sartono, (2016) menyatakan bahwa semakin tinggi *current ratio* berarti semakin besar kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendek. Sehingga dari teori yang ada, dapat dikatakan bahwa perusahaan yang memiliki *current ratio* yang tinggi merupakan perusahaan yang berada dalam kondisi yang baik, sehingga hal tersebut akan berdampak pada peningkatan harga saham dan *return* saham sehingga nilai perusahaan semakin tinggi di pasar saham.

2.4.2 Rasio Likuiditas

Menurut Irham (2014) Rasio Likuiditas atau sering juga disebut dengan rasio modal kerja merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Caranya adalah dengan membandingkan komponen yang ada di neraca, yaitu total aset lancar dengan total passiva lancar (utang jangka pendek). Penilaian dapat dilakukan untuk beberapa periode

sehingga terlihat perkembangan likuiditas perusahaan dari waktu ke waktu.

Jenis-jenis rasio likuiditas adalah sebagai berikut:

Rasio Lancar (*Current Ratio*)

Menurut Brigham dan Houston (2015) rasio lancar merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aset lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo. Rumus untuk mencari rasio lancar atau *current ratio* yang dapat digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{aset lancar}}{\text{utang lancar}} \times 100\%$$

b. Rasio Cepat (*Quick Ratio*)

Menurut Brigham dan Houston (2015) rasio cepat merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi atau membayar kewajiban atau utang lancar (utang jangka pendek) dengan aset lancar tanpa memperhitungkan nilai sediaan (*inventory*). Artinya mengabaikan nilai sediaan, dengan cara dikurangi dari total aset lancar. Hal ini dilakukan karena sediaan dianggap memerlukan waktu relatif lebih lama untuk diuangkan, apabila perusahaan membutuhkan dana cepat untuk membayar kewajibannya dibandingkan dengan aset lancar lainnya. Rumus untuk mencari rasio cepat atau *quick ratio* yang dapat digunakan adalah sebagai berikut :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Aset Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

2.4.3 Pengukuran Likuiditas

Dalam penelitian ini, rasio likuiditas diproksikan dengan rasio lancar (*Current Ratio*). *Current ratio* adalah salah satu rasio likuiditas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* merupakan hasil perbandingan antara total aset lancar dengan total kewajiban lancar. Semakin tinggi rasio lancar, semakin baik kemampuan perusahaan membayar berbagai kewajiban jangka pendeknya. Kondisi keuangan perusahaan yang baik ditunjukkan dengan CR yang tinggi (Siregar dan Eduard (2022)).

Current Ratio (CR) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan, CR dapat dihitung dengan rumus : (Hendra, 2019).

$$\text{Current Ratio} : \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

2.5 Profitabilitas

2.5.1 Pengertian Profitabilitas

Profitabilitas (*profitability*) adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba melalui operasional usahanya dengan menggunakan dana aset yang dimiliki oleh perusahaan. Pengertian lain juga menyebutkan bahwa profitabilitas (*profitability*) menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keuntungan dan mengukur tingkat efisiensi operasional dan efisiensi dalam menggunakan harta yang dimilikinya. Rasio profitabilitas yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba dan rasio penilaian pasar merupakan sekumpulan rasio yang menghubungkan harga saham dengan laba, arus kas dan nilai buku per sahamnya. (Brigham dan Houston, 2015).

Menurut Kasmir (2016) semakin tinggi nilai ROE maka kinerja perusahaan dianggap semakin baik dan posisi perusahaan akan semakin kuat, demikian pula sebaliknya. Jika ROE meningkatnya artinya perusahaan dianggap mampu menghasilkan laba yang tinggi dan menumbuhkan perusahaan dengan menggunakan uang dari pemegang saham secara efisien. Memperoleh laba yang tinggi dapat meningkatkan harga saham perusahaan.

2.5.2 Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan. Jenis-jenis rasio profitabilitas adalah sebagai berikut:

- 1) Margin Laba Kotor menunjukkan laba yang relatif terhadap perusahaan, dengan cara penjualan bersih dikurangi harga pokok penjualan. Rasio ini merupakan cara untuk penetapan harga pokok penjualan. Rumus untuk mencari margin laba kotor adalah sebagai berikut: (Brigham dan Houston, 2015)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{Laba Kotor}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

- 2) Margin Laba Bersih merupakan ukuran keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan. Rasio ini menunjukkan pendapatan bersih perusahaan atas penjualan. Rumus untuk mencari margin laba bersih adalah sebagai berikut: (Brigham dan Houston, 2015)

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

- 3) Hasil Pengembalian Ekuitas (*Return On Equity/ROE*) atau rentabilitas modal sendiri merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya. Rumus untuk mencari Return On Equity adalah sebagai berikut : (Brigham dan Houston, 2015)

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal}} \times 100\%$$

2.5.3 Pengukuran Profitabilitas

Return On Equity (ROE) sebagai berikut bahwa hasil pengembalian ekuitas atau *return on equity* atau rentabilitas modal sendiri merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. ROE dapat dihitung dengan menggunakan rumus (Hendra, 2019):

$$\text{Return On Equity} : \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas}}$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.6 Solvabilitas

2.6.1 Pengertian Solvabilitas

Rasio solvabilitas atau leverage merupakan penggunaan aktiva atau dana dimana untuk penggunaan tersebut harus menutup atau membayar beban tetap. Solvabilitas tersebut menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban- kewajiban jangka panjangnya. Rasio ini juga mengukur solvabilitas jangka panjang perusahaan dan dengan demikian memfokuskan pada sisi kanan neraca. (Kasmir, 2015).

Rasio solvabilitas atau rasio leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset dibiayai dengan utang. Dengan kata lain, rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar beban utang yang harus ditanggung perusahaan dalam rangka pemenuhan aset (Brigham dan Houston, 2015).

Rasio solvabilitas atau leverage merupakan kemampuan perusahaan dalam membiayai aset yang dimiliki dengan menggunakan pinjaman dan bagaimana perusahaan tersebut memenuhi kewajiban-kewajibannya dalam pembayaran pinjaman. Perusahaan yang tidak mempunyai leverage berarti menggunakan modal sendiri 100% untuk kegiatan perusahaannya. Salah satu pengukuran solvabilitas adalah dengan melihat *debt to equity ratio* (DER), yang merupakan salah satu rasio leverage atau solvabilitas. Rasio solvabilitas adalah



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

rasio untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jika perusahaan tersebut dilikuidasi. Rasio ini juga disebut dengan rasio pengungkit (*leverage*) yaitu menilai batasan perusahaan dalam meminjam uang. (Kasmir, 2015).

2.6.2 Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas atau *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan asetnya. Dalam arti luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi). Jenis-jenis rasio solvabilitas adalah sebagai berikut:

1) *Debt to Assets Ratio*

Merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aset. Dengan kata lain, seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh utang atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aset. Rumus untuk mencari *Debt to Assets Ratio* dapat digunakan sebagai berikut : (Brigham dan Houston, 2015)

$$\text{Debt to Asset Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Debt to Equity Ratio

Merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang. Rumus untuk mencari *Debt to Equity Ratio* dapat digunakan sebagai berikut : (Brigham dan Houston, 2015)

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

Long Term Debt to Equity Ratio

Merupakan rasio antara utang jangka panjang dengan modal sendiri. Tujuannya adalah untuk mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang jangka panjang dengan cara membandingkan antara utang jangka panjang dengan modal sendiri yang disediakan oleh perusahaan. Rumus untuk mencari *Long Term Debt to Equity Ratio* dapat digunakan sebagai berikut : (Brigham dan Houston, 2015)

$$\text{Tern Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Utang Jangka Panjang}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\%$$

2.5.3 Pengukuran Solvabilitas

DER merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini digunakan untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang. DER dapat dihitung dengan rumus : (Hendra, 2019)

$$\text{Debt Equity Ratio} : \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$$

2.7 Jakarta Islamic Indeks (JII)

Jakarta Islamic Index (JII) menggambarkan rangkaian informasi historis mengenai pergerakan harga saham, sampai pada tanggal tertentu. Biasanya pergerakan saham tersebut disajikan setiap hari berdasarkan harga penutupan di bursa efek pada hari tersebut. Pencatatan harga saham setiap hari, dan setiap hari terus bertambah akan menciptakan gunung data (Mayola et al, 2019).

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks yang diluncurkan pada 3 Juli 2000 ini ditujukan untuk mengakomodasi para investor yang ingin berinvestasi di pasar modal pada saham yang sesuai dengan syariah. Penerbitan efek syariah telah diatur berdasarkan arahan Dewan Syariah Nasional dan Peraturan Bapepam - LK Nomor IX.A.13. Untuk menetapkan saham-saham yang masuk dalam perhitungan JII, dilakukan proses seleksi berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang dikumpulkan oleh Bapepam – LK. JII terdiri saham perusahaan yang dianggap memenuhi syarat dan lolos proses seleksi. Dapat dikatakan bahwa JII merupakan indeks turunan dari IHSG karena saham perusahaan yang termasuk dalam JII termasuk juga dalam IHSG.

Jakarta Islamic Index terdiri atas 30 jenis saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariat Islam. *Jakarta Islamic Index* dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) dalam mengukur kinerja suatu



investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui indeks diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah. Penentuan kriteria pemilihan saham dalam *Jakarta Islamic Index* melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Management. Pengkajian ulang JII dilakukan 6 (enam) bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya.

Perusahaan yang mengubah lini bisnisnya menjadi tidak konsisten dengan prinsip syariah akan dikeluarkan dari indeks, diganti oleh saham emiten lain. Pengkajian ulang ini kemudian menyebabkan adanya perubahan komposisi JII yang kemudian diumumkan pada publik setiap bulan Januari dan Juni dengan menyertakan keterangan mengenai saham yang baru masuk dalam JII dan yang telah ada di JII pada periode sebelumnya.

2.8 Konsep Islam Mengenai Laporan Keuangan

Berapa ayat dalam al-quran dan hadis yang dapat dijadikan sandaran dalam berinvestasi antara lain:

1. Surat Al-Hasyr ayat 18 yang berbunyi

إِنَّ اللَّهَ وَاتَّقُوا لِعَدَّتِ قَدَمَتْ مَا نَفْسٌ وَتَنْتَظِرُ اللَّهُ اتَّقُوا الَّذِينَ يَأْتِيهَا تَعْمَلُونَ بِمَا خَيْرُ اللَّهِ

Artinya: Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah Setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.

2. Surat An-Nisa ayat 9 yang berbunyi

وَلِيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكَوْا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعْفًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيُؤْتُوا قَوْلًا سَدِيدًا.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Artinya: dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan di belakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.

Ayat diatas menjelaskan kepada kita agar kita meninggalkan keturunan yang lemah baik moril maupun materil. Kita dianjurkan untuk selalu memperhatikan kesejahteraan (dalam hal ini secara ekonomi) yang baik dan tidak meninggalkan kesusahan secara ekonomi. Al-Qur'an mengajak umatnya untuk selalu memperhatikan kesejahteraan yang salah satunya adalah dengan berinvestasi sesuai dengan syariah islam. Investasi yang berarti menunda memanfaatkan harta yang dimiliki pada saat ini, atau berarti menyimpan, mengelola dan mengembangkannya merupakan hal yang dianjurkan dalam Al-Qur'an seperti yang dijelaskan dalam Al-Qur'an surat Yusuf ayat 46-49.

سُنْبُلَاتٍ وَسَبْعٍ عِجَافٍ سَبْعٌ يَأْكُلُهُنَّ سِمَانٌ بَقَرَاتٍ سَبْعٌ فِي أَفْتِنَا الصِّدِّيقُ أَيُّهَا يُوسُفُ

فَمَا دَابًّا سِنِينَ بَعْدَ تَرْزُعُونَ قَالَ () يَعْلَمُونَ لَعَلَّهُمُ النَّاسِ إِلَى أَرْجِعُ لَعَلِّي يَابِسَاتٍ وَأَخْرَ خُضْرٍ
 قَدَّمْتُمْ مَا يَأْكُلْنَ شِدَادٌ سَبْعٌ ذَلِكَ بَعْدَ مِنْ يَأْتِي ثُمَّ () تَأْكُلُونَ مِمَّا قَلِيلًا إِلَّا سُنْبُلِهِ فِي قَدْرُوهُ حَصَدْتُمْ
 يَعْصِرُونَ وَفِيهِ النَّاسُ يُعَاثُ فِيهِ عَامٌ ذَلِكَ بَعْدَ مِنْ يَأْتِي ثُمَّ () تُحْصِنُونَ مِمَّا قَلِيلًا إِلَّا لَهُنَّ

Artinya: Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf Dia berseru): "Yusuf, Hai orang yang Amat dipercaya, Terangkanlah kepada Kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya." (46). Yusuf berkata: "Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; Maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan. (47). Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang Amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan. (48) dan Kemudian setelah itu akan datang tahun yang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan dimasa itu mereka memeras anggur." (49)

Ayat ini mengajarkan kepada kita untuk tidak mengonsumsi semua kekayaan yang kita miliki pada saat kita mendapatkannya, tetapi hendaknya sebagian kekayaan yang kita dapatkan itu juga kita tangguhkan pemanfaatannya untuk keperluan yang lebih penting. Dengan bahasa lain, ayat ini mengajarkan kepada kita untuk mengelola dan mengembangkan kekayaan demi untuk mempersiapkan masa depan.

Selain ayat dalam Al-Qur'an, terdapat pula ayat dalam hadist yang diriwayatkan oleh al hadist,

كَأَنَّكَ لِآخِرَتِكَ وَاعْمَلْ أَبَدًا تَعِيشَ كَأَنَّكَ لِدُنْيَاكَ اَعْمَلْ

Artinya: "Bekerjalah untuk duniamu seakan-akan kamu akan hidup selamanya dan bekerjalah untuk akhiratmu seakan-akan kamu mati esok hari "

أَبِي هُرَيْرَةَ، أَنَّ رَسُولَ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ قَالَ: " إِذَا مَاتَ ابْنُ آدَمَ انْقَطَعَ عَمَلُهُ إِلَّا مِنْ ثَلَاثٍ:

جَارِيَةٍ، وَعِلْمٍ يُنْتَفَعُ بِهِ، وَوَلَدٍ صَالِحٍ يَدْعُو لَهُ (رَوَاهُ مُسْلِمٌ)

Artinya: " Dari Abu Hurairah, sesungguhnya Rasulullah Saw bersabda : " Di mana anak Adam mati maka terputuslah amalannya kecuali 3 perkara : sedekah jariyah, ilmu yang bermanfaat dan anak shalih yang mendoakan orangtuanya "(HR. Muslim).

Hadits tersebut menjelaskan tentang investasi akhirat, yakni investasi-investasi yang mendatangkan keberuntungan bagi sipenanamnya, yang akan dituai akhirat nanti. Adapun dalam perspektif fiqh keuangan istilah bisnis dalam Islam secara lazim disebut dengan istilah tijarah yaitu pengelolaan harta benda untuk mencari keuntungan, yang mana dalam bisnis syariah pencarian keuntungan

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



tersebut bukanlah semata-mata hanya terfokus pada sudut pandang materil saja, melainkan juga meliputi pada usaha untuk mendapatkan ridha dari Allah SWT dalam menjalankan bisnis tersebut, oleh karena itu bisnis syariah pada hakikatnya megnacu pada makna bisnis yang berpedoman pada Al-Quran yang tidak hanya memuat hal-hal yang bersifat materil namun justru juga mengarah pada hal-hal yang bersifat immateril.

Menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional Arab Saudi yang diketahui oleh Syekh Abdul Aziz Ibn Abdillah Ib Baz Jilik 13 Bab Jual Beli (JH9) tentang jual beli saham dinyatakan sebagai berikut: jika saham yang diperjual belikan tidak serupa dengan uang secara utuh apa adanya, akan tetapi hanyarepresentasi dari sebuah asset seperti tanah, mobil, pabrik, dan yang sejenisnya, dan hal tersebut adalah suatu yang sudah diketahui oleh penjual dan pembeli, maka dibolekan hukumnya untuk diperjual belikan dengan harga tunai ataupun tangguh, yang dibayar secara kontan ataupun beberapa kali pembayaran, berdasarkan keumuman dalitentang bolehnya jual beli. Selain fatwa tersebut, fatwa DSN Indonesia yang juga memutuskan akan bolehnya jual beli saham (Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/2003)

Menurut Fatwa DSN-MUI No. 40/DSN-MUI/2003 meyebutkan beberapa alasan tidak diperbolehkannya jual beli saham, diantaranya:

Saham dipahami sebagaimana layaknya obligasi, dimana saham juga merupakan utang perusahaan terhadap para investor yang harus dikembalikan, maka dari itu memperjual belikannya juga sama hukumnya dengan jual beli utang yang dilarang syariah.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Banyaknya praktik jual beli *najasy* di bursa efek.

Para investor pembeli saham keluar dan masuk tanpa diketahui oleh seluruh pemegang saham.

Harga saham yang diberlakukan ditentukan dengan senilai dengan ketentuan perusahaan, yaitu pada saat penerbitan dan tidak mencerminkan modal awal pada waktu pendirian.

Harta atau modal perusahaan penerbit saham tercampur dengan mengandung unsur haram sehingga menjadi haram semuanya.

Transaksi jual beli saham dianggap batal secara hokum, karena dalam transaksi tersebut tidak mengimplementasikan prinsipnya penukaran (*sharf*), jual beli saham adalah petukaran uang dengan barang, maka prinsip saling menyerahkan (*taqabudh*) dan persamaan nilai (*tamatsul*) harus diaplikasikan. Dikatakan dua prinsip tersebut tidak terpenuhi dalam transaksi jual beli saham.

Adanya unsur ketidaktahuan (*jahalah*) dalam jual beli saham dikarenakan pembeli saham tidak mengetahui secara persis spesifikasi barang yang akan dibeli yang terefleksikan dalam lembaran saham adapun salah satu syarat sahnya jual beli adalah diketahuinya barang (*ma'luumu al nabi*).

Nilai saham pada setiap tahunnya tidak diterapkan pada satu harga tertentu, harga saham selalu berubah-ubah mengikuti kondisi pasar bursa saham.

2.9 Penelitian Terdahulu



Berikut adalah beberapa penelitian terdahulu yang menjadi rujukan dalam penelitian ini :

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Varibal	Hasil Penelitian
1	Siregar dan Eduard (2022)	Variabel Bebas 1. Return on Asset (ROA) 2. Current Ratio (CR) 3. Debt to Equity Ratio (DER) Variabel Terikat 1. Nilai Perusahaan	ROA berpengaruh signifikan, sedangkan CR dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2	Timanan dan Ratnawati (2021)	Variabel Bebas 1. Likuiditas 2. Profitabilitas 3. Leverage Variabel Terikat 1. Nilai Perusahaan Variabel Moderasi 1. CSR	Hasil penelitian menjelaskan likuiditas, profitabilitas dan leverage memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara CSR tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan
3	Anggraeni (2019)	Variabel Bebas 1. Current Ratio (CR) 2. Debt to Equity Ratio (DER) 3. Return on Equity (REA) Variabel Terikat 1. Nilai Perusahaan	Hasil penelitian menjelaskan bahwa CR dan DER tidak berpengaruh, sedangkan ROE berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4	Sudiani dan Darmayanti (2016)	Variabel Bebas 1. Profitabilitas 2. Likuiditas 3. Pertumbuhan 4. Investment Opportunity Set Variabel Terikat 1. Nilai Perusahaan	Hasil penelitian menjelaskan bahwa profitabilitas dan investment opportunity memiliki pengaruh positif dan signifikan, sedangkan likuiditas dan pertumbuhan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
5	Hidayat dan Khotimah (2022)	Variabel Bebas 1. Profitabilitas 2. Ukuran Perusahaan Variabel Terikat 1. Nilai Perusahaan	Hasil penelitian menjelaskan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
6	Sianipar (2020)	Variabel Bebas 1. Likuiditas 2. Solvabilitas 3. Aktivitas 4. Profitabilitas Variabel Terikat 1. Nilai Perusahaan	Hasil penelitian menjelaskan bahwa likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© HAK CIPTA MILIK UIN SUSKA RIAU State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

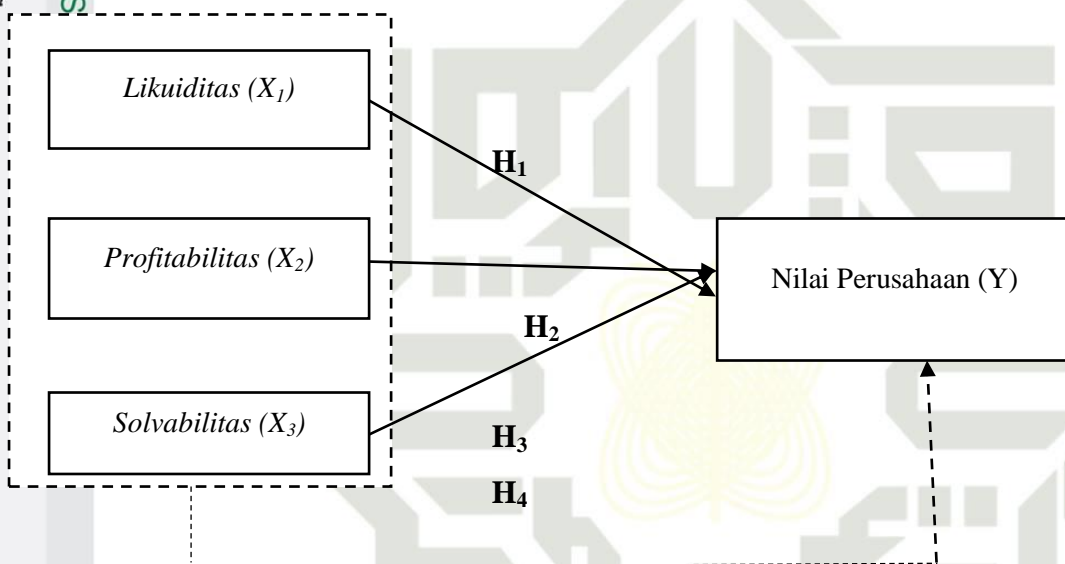
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10 Kerangka Pemikiran

Berdasarkan hubungan dan hipotesis penelitian yang telah dijelaskan, maka kerangka pemikiran dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :



Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran

Pada gambar 2.1 Penelitian ini akan menguji pengaruh variabel-variabel likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas terhadap variabel nilai perusahaan. Kerangka konseptual ini bertujuan untuk mempermudah memahami hubungan antara likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII70 Tahun 2020-2022. Dalam penelitian ini akan dipaparkan tentang adanya keterkaitan antara likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas dengan nilai perusahaan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.11 Pengembangan Hipotesis

Penyusunan hipotesis adalah langkah logis selanjutnya setelah perumusan teori. Berdasarkan teori yang ada dan penelitian terdahulu dapat disimpulkan hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

2.10.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Brigham dan Joel (2014), jika suatu perusahaan mengalami kesulitan keuangan, perusahaan mulai lambat membayar tagihan (utang usaha), pinjaman bank, dan kewajiban lainnya yang akan meningkatkan kewajiban lancar. Ketika rasio lancar menurun, hal ini menunjukkan adanya masalah pada perusahaan, sehingga dapat diartikan bahwa rasio likuiditas perusahaan dalam keadaan yang tidak baik dan kemungkinan akan menurunkan nilai perusahaan.

Rasio likuiditas adalah berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya dalam jangka pendek atau yang harus segera harus di perahi. Pentingnya likuiditas dapat dilihat dari pertimbangan perusahaan atas dampak kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban (hutang) jangka pendeknya. Likuiditas perusahaan menggambarkan suatu kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya terhadap kreditor. Tinggi rendahnya rasio ini akan mempengaruhi minat investor untuk menginvestasikan dananya. Makin besar rasio ini maka makin efisien perusahaan dalam mempergunakan aktiva lancar perusahaan untuk memenuhi kewajiban lancarnya. (Angraeni dan Suwitho, 2018).

Hasil *research gap* menjelaskan dalam penelitian Permana dan Rahyuda (2019) menjelaskan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan penelitian Timanan dan Ratnawati (2021) menjelaskan likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian Anggraeni dan Suwitho (2018) juga menjelaskan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, serta dalam penelitian Komala et al (2022) menjelaskan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama juga dijelaskan dalam penelitian Sudiani dan Darmayanti (2016) dimana likuiditas memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hubungan antara variabel dan hasil penelitian terdahulu, maka hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

H₁: Likuiditas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.

2.10.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Wiagustini dalam Permana dan Rahyuda (2019) menyatakan bahwa profitabilitas menunjukkan keberhasilan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan. Profitabilitas merupakan salah satu yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan memiliki profitabilitas yang tidak cukup tinggi sehingga perusahaan dapat meningkatkan kinerjanya yang berakibat pada menurunnya tingkat terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang berhasil meningkatkan profitabilitas setiap tahunnya, maka akan membuat ketertarikan banyak investor. Investor akan mempercayai perusahaan yang mampu menghasilkan profit yang besar karena return yang diperoleh rendah, sehingga hal tersebut menjadi sinyal negatif bagi investor dari perusahaan. Keadaan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tersebut akan digunakan manajer perusahaan untuk memperoleh sumber modal dalam bentuk saham (Hidayat dan Khotimah, 2022).

Hasil *research gap* menjelaskan dalam penelitian Komala et al (2022) menjelaskan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama dijelaskan dalam penelitian Anggraeni dan Suwitho (2018) juga menjelaskan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian Lumentut dan Mangantar (2016) menjelaskan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama juga dijelaskan dalam penelitian Hidayat dan Khotimah (2022) yang menjelaskan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hubungan antara variabel dan hasil penelitian terdahulu, maka hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

H₂: Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.

2.10.3 Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Rasio solvabilitas mengukur seberapa besar perusahaan menggunakan aktivas atau assetnya yang didanai oleh utang. Rasio solvabilitas ini juga menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya, baik kewajiban jangka pendek atau jangka panjangnya jika perusahaan dilikuidasi atau dibubarkan. Semakin tinggi rasio solvabilitas maka semakin tinggi pula resiko kerugiannya dan menyebabkan kerugian tersebut dapat menyebabkan nilai perusahaan menurun. Jika nilai perusahaan menurun maka harga saham perusahaan juga ikut menurun (Anggraeni dan Suwitho, 2018).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil *research gap* menjelaskan dalam penelitian Komala et al (2022) menjelaskan solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan penelitian Lumentut dan Mangantar (2016) menjelaskan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara Anggraeni dan Suwitho (2018) juga menjelaskan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil yang sama juga dijelaskan dalam penelitian Sianipar (2020) dimana solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hubungan antara variabel dan hasil penelitian terdahulu, maka hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

H₃: Solvabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Tempat dan Waktu Penelitian

Yang menjadi objek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergolong kedalam JII 70 Periode 2020 – 2022. Alasan peneliti memilih objek penelitian Jakarta Islamic Index (JII) karena Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks saham perusahaan yang memenuhi kriteria investasi di pasar modal berdasarkan sistem Syariah Islam sehingga mendapatkan perhatian yang cukup besar terhadap kebangkitan ekonomi Islam pada saat ini. Penelitian ini dimulai dari Desember 2022 – Juni 2023.

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Populasi adalah suatu kelompok dari elemen penelitian dimana elemen adalah unsur terkecil yang merupakan sumber data yang diperlukan (Sugiyono, 2012). Adapun populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 yang berjumlah 14 perusahaan. Pemilihan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian adalah yang pertama perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI terdiri dari berbagai sub sektor industri sehingga dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan. Alasan lainnya karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang memiliki produksi yang berkesinambungan sehingga diperlukan pengelolaan modal dan aktiva yang baik sehingga menghasilkan profit yang besar untuk memberikan kembalian investasi yang besar pula sehingga dapat menarik

investor untuk menanamkan modalnya. Berikut adalah daftar perusahaan manufaktur yang tergolong kedalam JII 70 :

Tabel 3.1
Populasi Penelitian

No	Kode	Nama	Sektor	Tanggal IPO
1	AVIA	Avia Avian Tbk	Misc Industry	30 November 2021
2	BRPT	Barito Pacific Tbk	Chemical Industry	12 Maret 1991
3	CMRY	Cisarua Mountain Dairy Tbk	Consumer Goods	26 November 2021
4	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Consumer Goods	13 Oktober 1992
5	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Consumer Goods	10 Oktober 1989
6	JPFA	JPFA Comfeed Indonesia Tbk	Chemical Industry	10 Agustus 1990
7	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Farmasi	24 Juli 1991
8	MARK	Mark Dynamic Indonesia	Chemical Industry	27 Juni 2017
9	MYOR	Mayora Indah Tbk	Consumer Goods	06 Juni 1990
10	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk	Farmasi	05-Sep-90
11	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Chemical Industry	08 Mei 1990
12	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	Chemical Industry	24 Juli 1991
13	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	Chemical Industry	20 Oktober 1993
14	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Consumer Goods	24 Juli 1991

3.2.2 Sampel

Sampel adalah sebagian dari populasi yang karakteristiknya hendak diteliti, dan dianggap bisa mewakili keseluruhan populasi (Sugiyono, 2016).

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sementara sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Adapun kriteria penentuan sampel adalah sebagai berikut :

Perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 selama tahun 2020 – 2022.

Perusahaan manufaktur yang menyampaikan laporan keuangan tahun 2020–2022 secara beruntun.

Perusahaan yang memperoleh laba setiap tahun

Adapun perhitungan sampel dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel sebagai berikut :

Tabel 3.2
Kriteria Sampel Penelitian

No	Keterangan	Total
1	Perusahaan manufaktur yang terdaftar kedalam JII 70 tahun 2020-2022	14
2	Perusahaan manufaktur yang tidak menyampaikan laporan keuangan tahun 2020-2022 secara beruntun	(2)
3	Perusahaan yang tidak memperoleh laba setiap tahun	(1)
Jumlah Sampel Penelitian		11
Tahun Pengamatan		3
Total Sampel Penelitian		33

Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI) 2023

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, maka yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergolong kedalam Perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII 70 pada Periode 2020 – 2022 yang berjumlah 11 perusahaan. Adapun rincian perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian adalah sebagai berikut :

Tabel 3.3
Daftar Sampel Penelitian

No	Kode	Nama	Sektor	Tanggal IPO
1	BRPT	Barito Pacific Tbk	Chemical Industry	12 Maret 1991
2	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Consumer Goods	13 Oktober 1992
3	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Consumer Goods	10 Oktober 1989
4	JPFA	JPFA Comfeed Indonesia Tbk	Chemical Industry	10 Agustus 1990
5	KLBF	Kalbe Farma Tbk	Farmasi	24 Juli 1991

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

No	Kode	Nama	Sektor	Tanggal IPO
6	MARK	Mark Dynamic Indonesia	Chemical Industry	27 Juni 2017
7	MYOR	Mayora Indah Tbk	Consumer Goods	06 Juni 1990
8	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk	Farmasi	05-Sep-90
9	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk	Chemical Industry	08 Mei 1990
10	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	Chemical Industry	24 Juli 1991
11	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Consumer Goods	24 Juli 1991

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2023

3.3 Konsep Operasional Variabel

Tabel dibawah ini adalah konsep operasional variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Tabel 3.3
Konsep Operasional Variabel

No	Variabel	Rumus	Skala
1	Nilai Perusahaan (Y)	$\text{Price to book value} = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$	Rasio
2	Likuiditas (X ₁)	$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$	Rasio
3	Profitabilitas (X ₂)	$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas}}$	Rasio
4	Solvabilitas (X ₃)	$\text{Debt Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$	Rasio

3.4 Jenis dan Sumber Data

Dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder merupakan data yang telah di kumpulkan oleh lembaga pengumpuldata dan

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dipublikasikan kepada masyarakat pengguna data (Sugiyono, 2016). Data sekunder pada penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan yang diunduh melalui *website* resmi di Bursa Efek Indonesia dan perusahaan yang bersangkutan pada perioden 2020 – 2022.

3.5 Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data merupakan suatu proses untuk mendapatkan data penelitian yang valid dan akurat dan dapat dipertanggungjawabkan. Data tersebut akan diolah menjadi informasi yang digunakan untuk menerima atau menolak hipotesis (Sugiyono, 2016). Data dalam penelitian ini dikumpulkan dengan mengumpulkan data empiris dan studi pustaka. Pengumpulan data empiris dilakukan dengan mengumpulkan sumber data yang dibuat oleh perusahaan seperti laporan tahunan perusahaan. Studi pustaka menggunakan beberapa literatur seperti jurnal, artikel, dan literatur lain yang berhubungan dengan pembahasan dalam penelitian ini.

3.6 Metode Analisis Data

3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Dalam menganalisis data yang diperoleh, penulis menggunakan metode deskriptif kuantitatif, yaitu suatu cara yang dapat menjelaskan hasil penelitian yang ada dengan menggunakan persamaan rumus matematis dan menghubungkannya dengan teori yang ada, kemudian ditarik kesimpulan.

Dalam penelitian ini menggunakan *software Eviews* Versi 12 (Ghozali, 2016).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.2 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik adalah persyaratan statistik yang harus dipenuhi pada analisis regresi linear berganda. Pengujian asumsi klasik merupakan pengujian asumsi-asumsi statistik yang harus dipenuhi pada analisis regresi linear berganda. Uji asumsi klasik yang sering digunakan yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastitas, uji autokorelasi.

Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2016) Uji normalitas adalah untuk menguji apakah nilai residual yang telah terdistribusi normal atau tidak. Nilai residual dikatakan berdistribusi normal jika nilai residual terstandarisasi tersebut sebagian besar mendekati nilai rata-ratanya. Tujuan dilakukannya uji ini adalah untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, variabel independen, variabel dependen, atau keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Uji normalitas residual metode *Ordinary Least Square* secara normal dapat dideteksi dari metode yang dikembangkan oleh *Jarque- Bera* (JB). Deteksi dengan melihat *Jarque Bera* yang merupakan asimtotis (sampel besar dan didasarkan atas residual *Ordinary Least Square*). Menurut Ghozali (2016) uji normalitas dengan melihat kriteria probabilitas *Jarque Bera* (JB) sebagai berikut:

Jika nilai probabilitasnya $< 0,05$ maka H_0 ditolak, yang berarti data tidak terdistribusi normal.

Jika nilai probabilitasnya $> 0,05$ maka H_0 diterima, yang berarti data terdistribusi normal.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2016) uji multikolinieritas berarti terjadi korelasi linear yang mendekati sempurna antar lebih dari dua variabel bebas. Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi yang terbentuk ada korelasi yang tinggi atau sempurna diantara variabel bebas atau tidak. Dalam hal ini uji multikolinieritas dengan menggunakan *Variance Inflation Faktor* (VIF). Cara mendeteksi terhadap adanya multikolinieritas dengan melihat nilai *variance inflation factor* (VIF) dimana nilai $VIF > 10$ maka diduga terjadi multikolinieritas. Apabila nilai *variance inflation factor* (VIF) < 10 maka tidak terjadi multikolinieritas.

3. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2016) uji heteroskedastisitas berarti adanya varian dalam model yang tidak sama (konstan). Penyebabnya Variabel yang digunakan untuk memprediksi memiliki nilai yang sangat beragam, sehingga menghasilkan nilai residu yang tidak konstan. Ghozali (2016) Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidak samaan / *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Dalam Penelitian ini uji heteroskedastisitas dilakukan dengan uji glejser. Uji glejser adalah uji statistik yang paling lazim digunakan. Uji glejser mengusulkan untuk meregres nilai absolut residual terhadap variabel independen. Model regresi dikatakan tidak mengandung heteroskedastisitas



Jika probabilitas signifikansinya di atas tingkat kepercayaan 5% atau $> 0,05$ dan sebaliknya (Ghozali, 2016).

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam regresi linear ada korelasi antarkesalahan pengganggu (residual) pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada masalah autokorelasi. Uji Autokorelasi berkaitan dengan pengaruh observer atau data dalam satu variable yang saling berhubungan satu sama lain Ghozali (2016). Uji autokorelasi dimaksudkan untuk menguji apakah di dalam model regresi linier, terdapat korelasi antara pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Pada penelitian ini, peneliti menggunakan cara Uji *Breusch Godfrey* atau disebut dengan *Lagrange Multiplier*. Apabila nilai probabilitas $> \alpha = 5\%$ berarti tidak terjadi autokorelasi. Sebaliknya nilai probabilitas $< \alpha = 5\%$ berarti terjadi autokorelasi.

3.7 Analisis Regresi Data Panel

Metode Analisis data adalah cara pengolahan data yang terkumpul untuk kemudian dapat memberikan interpretasi hasil pengolahan data yang digunakan untuk menjawab permasalahan yang telah dirumuskan, penelitian ini menggunakan analisis deskriptif kuantitatif dan analisis regresi untuk mengukur faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sector makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel. Data panel adalah jenis data yang merupakan gabungan dari data *time series* (runtut waktu) dan *cross section* (seksi silang) (Ghozali, 2016). Keunggulan dari penggunaan data panel salah satunya adalah dapat memberikan data yang lebih informatif dan lebih baik dalam mendeteksi dan mengatur efek yang tidak dapat diamati dalam data *time series* dan *cross section*. Penelitian ini dibuat dengan menggunakan *multiple regression* yang didalam pengujiannya akan dilakukan dengan bantuan program *EViews* versi 12.

Eviews dipilih karena kemampuannya melakukan olah data panel, dengan beberapa seperti *model random effect* dan *model fixed effect*. Sekaligus memilih model mana yang paling relevan melalui *Uji Chow* dan *Uji Hausman*. *Eviews* sangat baik dalam mendukung penggunaannya, dalam hal uji-uji statistik terkait data *time series*.

Tahapan yang harus dilalui data panel, yaitu:

1. Penentuan model *Fixed Effect*, model *Common Effect* dan model *Random Effect*.
2. Pemilihan model (teknik estimasi) regresi data panel.
3. Pengujian Asumsi Klasik.
4. Interpretasi.

Menurut Winarno (2011), data panel dapat didefinisikan sebagai gabungan antara data silang (*cross section*) dengan data runtut waktu (*time series*). Nama lain dari panel adalah *pool data*, kombinasi data *time series* dan *cross section*, *micropanel data*, *longitudinal data*, *analisis even history* dan *analisis cohort*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pemilihan model dalam analisis ekonometrika merupakan langkah penting di samping pembentukan model teoritis dan model yang dapat ditaksir, estimasi pengujian hipotesis, peramalan, dan analisis mengenai implikasi kebijakan model tersebut. Penaksiran suatu model ekonomi diperlukan agar dapat mengetahui kondisi yang sesungguhnya dari sesuatu yang diamati. Model estimasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + e_{it}$$

Keterangan:

Y_{it}	: Nilai Perusahaan (PBV)
β_0	: Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3$: Koefisien variabel independent
X_{1it}	: Likuiditas (<i>Current Ratio</i>)
X_{2it}	: Profitabilitas (<i>Return on Equity</i>)
X_{3it}	: Solvabilitas (<i>Dept to Equity Rasio</i>)
e_{it}	: <i>Error</i>

Terdapat tiga pendekatan dalam mengestimasi regresi data panel yang dapat digunakan yaitu *Pooling Least square* (model *Common Effect*), model *Fixed Effect*, dan model *Random Effect*.

Common Effect

Metode pendekatan ini tidak memperhatikan dimensi individu maupun waktu. Diasumsikan bahwa perilaku data antar daerah sama dalam berbagai kurun waktu. Model ini hanya menggabungkan kedua data tersebut tanpa melihat perbedaan antar waktu dan individu sehingga dapat dikatakan bahwa model ini sama halnya dengan metode OLS (*Ordinary Least Square*) karena menggunakan kuadrat kecil biasa. Pada beberapa

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penelitian data panel, model ini seringkali tidak pernah digunakan sebagai estimasi utama karena sifat dari model ini yang tidak membedakan perilaku data sehingga memungkinkan terjadinya bias, namun model ini digunakan sebagai pembanding dari kedua pemilihan model lainnya.

Fixed Effect

Pendekatan model ini menggunakan variabel boneka (*dummy*) yang dikenal dengan sebutan model efek tetap (*fixed effect*) atau *Least Square Dummy Variabel* atau disebut juga *Covariance Model*. Pada metode *fixed effect*, estimasi dapat dilakukan dengan tanpa pembobot (*no weighted*) atau *Least Square Dummy Variabel* (LSDV) dan dengan pembobot (*cross section weight*) atau *General Least Square* (GLS). Tujuan dilakukannya pembobotan adalah untuk mengurangi heterogenitas antar unit *cross section*. Penggunaan model ini tepat untuk melihat perubahan perilaku data dari masing-masing variabel sehingga data lebih dinamis dalam mengintrepetasi data. Pada model *fixed effect* parameter yang dapat digunakan adalah *weights* dengan field parameter yang dapat digunakan *cross section weight* dan parameter *coef covariance method* dengan field parameter yang digunakan *white cross section*. Field meter yang digunakan untuk meningkatkan kualitas hasil estimasi (Ariefianto, 2012).

Random Effect

Model data panel pendekatan ketiga yaitu model efek acak (*random effect*). Dalam model *fixed effect* memasukkan *dummy* bertujuan mewakili ketidak tahuan kita tentang model yang sebenarnya. Namun membawa

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

konsekuensi berkurangnya derajat kebebasan (*degree of freedom*) sehingga pada akhirnya mengurangi efisiensi parameter. Untuk mengatasi masalah tersebut dapat digunakan variabel gangguan (*error term*) yang dikenal dengan *random effect*. Model ini mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu.

3.8 Uji Pemilihan Model

Dari ketiga model yang telah diestimasi akan dipilih model mana yang paling tepat atau sesuai dengan tujuan penelitian. Ada tiga uji (*test*) yang dapat dijadikan alat dalam memilih model regresi data panel (CE, FE atau RE) berdasarkan karakteristik data yang dimiliki, yaitu: *F Test (Chow Test)*, *Hausman Test* dan *Langrange Multiplier (LM) Test*.

a. *F Test (Chow Test)*

Uji *Chow* digunakan untuk memilih antara metode *Common Effect* dan metode *Fixed Effect*, dengan ketentuan pengambilan keputusan sebagai berikut:

H_0 : Metode *common effect*

H_1 : Metode *fixed effect*

Jika nilai *p-value cross section Chi Square* $< \alpha = 5\%$, atau nilai *probability (p-value) F test* $< \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak atau dapat dikatakan bahwa

metode yang digunakan adalah metode *fixed effect*. Jika nilai *p-value cross section Chi Square* $\geq \alpha = 5\%$, atau nilai *probability (p-value) F test* $\geq \alpha =$

5% maka H_0 diterima, atau dapat dikatakan bahwa metode yang digunakan adalah metode *common effect*.

b. Uji Hausman

Uji Hausman digunakan untuk menentukan apakah metode *Random Effect* atau metode *Fixed Effect* yang sesuai, dengan ketentuan pengambilan keputusan sebagai berikut:

H_0 : Metode *random effect*

H_1 : Metode *fixed effect*

Jika nilai *p-value cross section random* $< \alpha = 5\%$ maka H_0 ditolak atau metode yang digunakan adalah metode *Fixed Effect*. Sebaliknya, jika nilai *p-value cross section random* $\geq \alpha = 5\%$ maka H_0 diterima atau metode yang digunakan adalah metode *Random Effect*.

3.9 Uji Hipotesis

3.9.1 Uji F Simultan

Untuk melakukan pengujian hipotesis secara simultan digunakan Uji F. Uji F bertujuan untuk mengetahui pengaruh seluruh variabel independen dengan variabel dependen, dan untuk mengetahui apakah variabel bebas memiliki hubungan signifikan atau tidak dengan variabel terikat secara simultan untuk setiap variabel (Ghozali, 2016). Dasar pengambilan keputusan pengujian adalah:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Jika $f_{hitung} \leq f_{tabel}$ maka H_0 diterima dan H_1 ditolak (tidak ada pengaruh yang signifikan), atau apabila tingkat $sig > \alpha$ 0,05 maka variabel independen tersebut tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen
- b. Jika $f_{hitung} \geq f_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_1 diterima (ada pengaruh yang signifikan), T tabel dilihat dengan derajat bebas = $n - k - 1$, atau apabila tingkat $sig < \alpha$ 0,05 maka secara simultan variabel independen tersebut mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen

3.9.2 Koefisien Determinasi

Menurut Ghazali (2016) koefisien determinasi ($adj R^2$) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas.

3.9.3 Uji Hipotesis Parsial

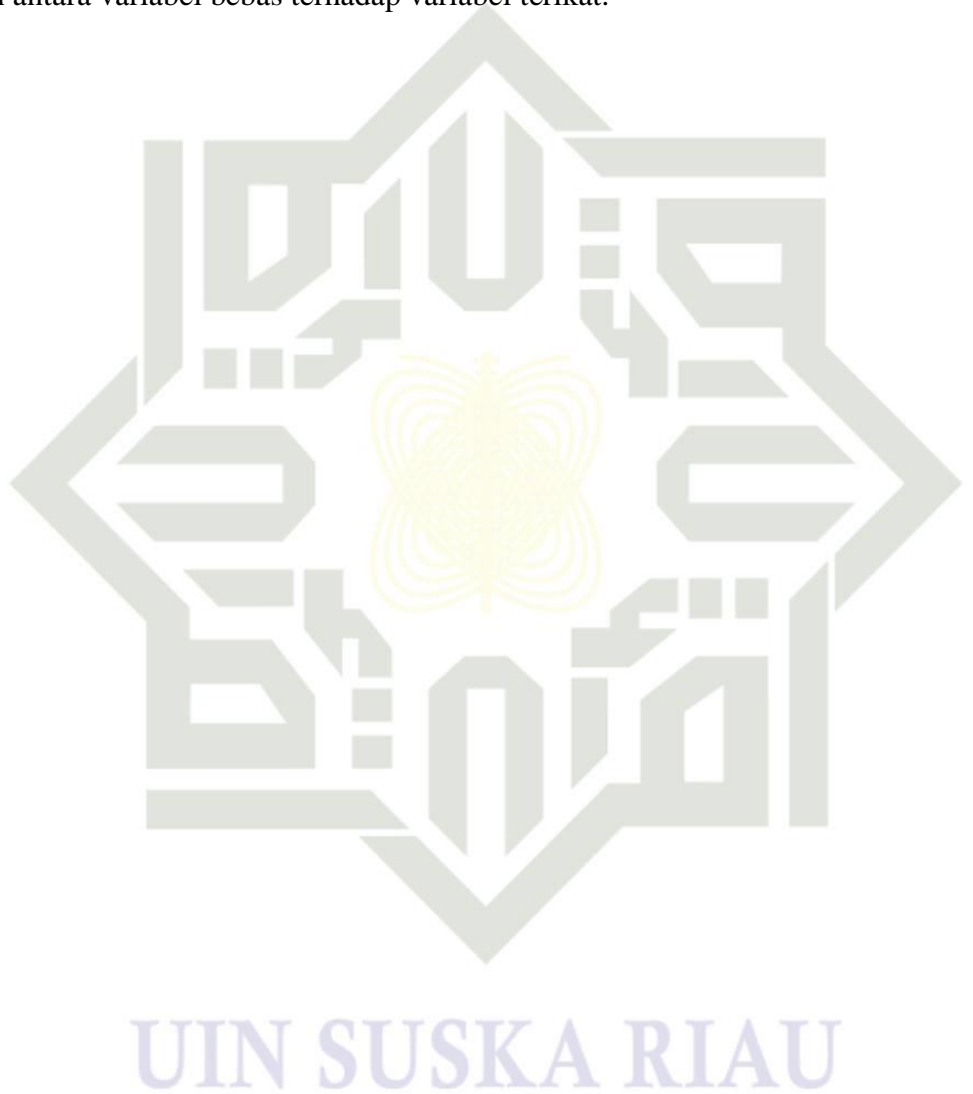
Menurut Ghazali (2016) uji secara parsial bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel independent terhadap variabel dependent dengan asumsi variabel lainnya yaitu konstan. Nilai t hitung digunakan untuk menguji pengaruh parsial (pervariabel) variabel bebas terhadap variabel tergantungnya. Adapun kriteria kepuasan konsumen yang digunakan dalam pengujian ini adalah sebagai berikut :

- a) Apabila $t_{hitung} > t_{tabel}$ atau $sig < \alpha$ maka:

H_1 , H_2 dan H_3 serta H_4 diterima artinya terdapat pengaruh secara signifikan antara variabel bebas terhadap variabel terikat

Apabila $t_{hitung} < t_{tabel}$ atau $sig > \alpha$ maka:

H_1 , H_2 dan H_3 serta H_4 ditolak artinya tidak terdapat pengaruh secara signifikan antara variabel bebas terhadap variabel terikat.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang sudah dilaksanakan, maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah :

- a. Hasil penelitian menjelaskan likuiditas (*current ratio*) memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 periode 2020 – 2022. Hal ini menjelaskan bahwa likuiditas yang rendah tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan, maka dari itu manajemen perusahaan harus mampu mengelola setiap aktiva lancar yang dimiliki perusahaan untuk dapat menutupi kewajiban jangka pendek perusahaan.
- b. Hasil penelitian menjelaskan profitabilitas (*return on equity*) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 periode 2020 – 2022. Hal ini menjelaskan bahwa profitabilitas yang semakin tinggi dapat menarik minat banyak investor sehingga dapat mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan di pasar saham.
- c. Hasil penelitian menjelaskan solvabilitas (*debt to equity ratio*) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 periode 2020 – 2022. Hal ini menjelaskan bahwa semakin baik nya pengelolaan hutang dalam pendaan setiap asetnya, diharapkan dapat mendukung kegiatan operasional

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



perusahaan untuk mendapatkan profitabilitas yang tinggi sehingga nilai perusahaan juga akan semakin meningkat.

d. Secara simultan likuiditas (*current ratio*), profitabilitas (*return on equity*) dan solvabilitas (*debt to equity ratio*) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 periode 2020 – 2022. Sementara nilai Adjust R Square menjelaskan likuiditas (*current ratio*), profitabilitas (*return on equity*) dan solvabilitas (*debt to equity ratio*) perusahaan dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam JII 70 periode 2020 – 2022 sebesar 52,7% sementara sisanya sebesar 47,3% dipengaruhi oleh variabel lain.

5.2 Saran

Adapun saran yang dapat penulis sampaikan berdasarkan hasil penelitian adalah sebagai berikut :

Kepada pihak perusahaan sebaiknya dapat mengelola setiap hutang dengan optimal, sehingga perusahaan tidak terbebani dengan hutang yang dapat mempengaruhi likuiditas perusahaan.

Kepada perusahaan juga disarankan dapat mengelola setiap aktiva dan modal dengan maksimal untuk mendapatkan tingkat keuntungan yang sesuai dengan harapan sehingga dapat berdampak terhadap peningkatan nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

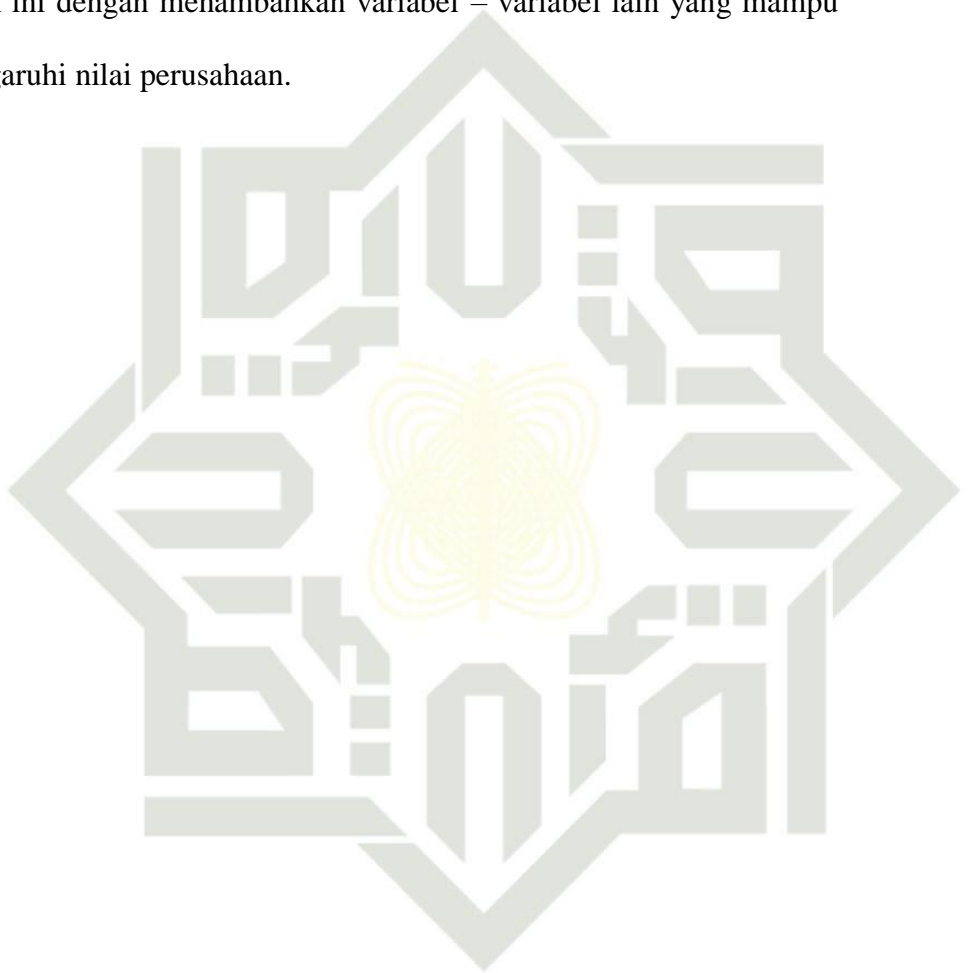
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kepada para investor diharapkan dapat memilih dengan baik emiten – emiten yang baik sebagai tempat untuk menanamkan investasi sehingga mendapatkan keuntungan yang diharapkan.

Kepada penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan menambahkan variabel – variabel lain yang mampu mempengaruhi nilai perusahaan.



UIN SUSKA RIAU

©Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR PUSTAKA

- Andriani. 2022. Jumlah Investor Syariah dan Harga Saham (Potret Harga Saham pada JII Masa Pandemi Covid 19). *Proceedings of Islamic Economics, Business, and Philanthropy, Volume 1 Issue 1 Tahun 2022*.
- Anggraeni U. dan Suwitho. 2018. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Property and Real Estate* di BEI. *Jurnal Ilmiah dan Riset Manajemen Volume 8 Nomor 1 Januari 2019*.
- Anggraeni U. 2019. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Property and Real Estate* di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 8 Nomor 1 Januari 2019*.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2014. Dasar-dasar Manajemen Keuangan: *Essensial of Financial Management*, Edisi 11, Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. 2015. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji & Fakhrudin. 2015. *Pasar Modal Di Indonesia, Edisi 3*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ghozali, I. 2016. “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS”Edisi
- Hendra Dede. 2019. Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)* Terhadap Harga Saham dan Implikasinya Terhadap *Return Saham* pada Industri Penerbangan (Studi Kasus pada Perusahaan Maskapai Asia). *Jurnal Ilmiah Kreatif Volume 7 Nomor 1 Juni 2019*.
- Hidayat I dan Khotimah K. 2022. Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Periode 2018 – 2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Keuangan Volume 10 Nomor 2 Tahun 2022*.
- Hidayati A, Lakoni I dan Seventeen W. L. 2021. Analisis Hubungan Struktur Modal Berdasarkan *Trade off Theory* dan *Pecking Order Theory* pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Indeks LQ 45. *Jurnal Manajemen dan Perbankan Volume 8 Edisi 3 Oktober 2021*.
- Irham Fahmi. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabeta: Bandung.
- Kashmir. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Komala P. S, Endiana I. D. M, Kumalasari P. D dan Rahindayati N. M. 2022. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis, Volume 2 Nomor 1*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tahun 2022.

- Lumentut F. G dan Mangantar M. 2016. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Kompas 100 Periode 2012 – 2016. *Jurnal EMBA Volume 7 Nomor 3 Juli 2016*.
- Martanti D. dan Suryana. 2018. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2015). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Volume 7 Nomor 1 April 2018*.
- Manangsari R. 2018. Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 6 Nomor 4 Tahun 2018*.
- Mayola L, Sanjaya S dan Safitri W. 2019. Identifikasi Karakteristik *Jakarta Islamic Index* dengan Menggunakan Algoritma K – Means. *Jurnal Akuntansi, Volume 2 Nomor 1 Tahun 2019*.
- Pede P. F. A. 2021. Pengaruh *Return On Assets* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Sustainable Growth Rate* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019. *Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen Volume 1 Nomor 2 April 2021*.
- Permana A. A. N. B. A dan Rahyuda H. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E – Jurnal Manajemen Unud Volume 8 Nomor 3 Tahun 2019*.
- Sartono, Agus. 2016. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta. Ekonesia. Sembilan. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Siantipar R. T. 2020. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Astra Internasional Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Keuangan Volume 2 Nomor 1 Tahun 2020*.
- Siregar L dan Eduard P. 2022. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen Bisnis dan Akuntansi Volume 4 Nomor 3 Juni 2022*.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktek*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sudhani N. K A dan Darmayanti N. P. A. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan. *E – Jurnal Manajemen Unud Volume 5 Nomor 7 Tahun 2016*.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sugiyono, 2016. *Metodo Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta.

Suryadin dan Purnama I. 2022. Pengaruh *Debt to Equity (DER)* dan *Book Value per Share (BVS)* Terhadap Return Saham pada PT. Bisi Internasional Tbk. *Jurnal Manajemen dan Bisnis, Volume 4 Nomor 2 Desember 2022*.

Timahan N dan Ratnawati D. 2021. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan, CSR sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis Volume 14 Nomor 1 Juli 2021*.

Wati Y, Putri D. E, Syahputri A dan Sari E. P. 2022. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2022). *Jurnal Edunomika Volume 6 Nomor 2 Tahun 2022*.

Zahro H. 2020. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Volume 2 Nomor 1 Tahun 2020*.



UIN SUSKA RIAU

LAMPIRAN PENELITIAN

Lampiran 1. Tabulasi Data

No	Kode	Tahun	Nilai Perusahaan = Price Book Value (PBV)				
			Ekuitas	Jumlah Saham Beredar	BV	Harga Saham	PBV
1	BRPT	2020	2.957	93.388	0,032	1.095	34582,30
		2021	4.267	93.747	0,046	851	18696,67
		2022	3.721	93.747	0,040	755	19021,50
2	ICBP	2020	50.318	11.661	4,315	9.575	2218,97
		2021	54.723	11.661	4,693	8.700	1853,90
		2022	57.473	11.661	4,929	10.000	2028,95
3	INDF	2020	79.138	8.780	9,013	6.850	759,98
		2021	86.632	8.780	9,867	6.325	641,03
		2022	93.623	8.780	10,663	6.725	630,67
4	JPFA	2020	11.411	11.726	0,973	1.465	1505,44
		2021	13.102	11.726	1,117	1.720	1539,36
		2022	13.654	11.726	1,164	1.295	1112,14
5	KLBF	2020	18.276.082	46.875	389,890	1.480	3,80
		2021	21.265.877	46.875	453,672	1.615	3,56
		2022	22.097.328	46.875	471,410	2.090	4,43
6	MARK	2020	409.472	3.800	107,756	840	7,80
		2021	743.640	3.800	195,695	1.075	5,49
		2022	843.781	3.800	222,048	665	2,99
7	MYOR	2020	11.271.468	22.358	504,136	2.710	5,38
		2021	11.360.031	22.358	508,097	2.040	4,01
		2022	12.834.694	22.358	574,054	2.500	4,35
8	SIDO	2020	3.221	30.000	0,107	799	7441,79
		2021	3.471	30.000	0,116	865	7476,23
		2022	3.505	30.000	0,117	755	6462,20
9	SMGR	2020	35.653	5.931	6,011	12.391	2061,29
		2021	42.875	5.931	7,229	7.230	1000,14
		2022	47.239	6.751	6,997	6.575	939,64
10	TKIM	2020	1.512	3.113	0,486	9.850	20279,79
		2021	1.755	3.113	0,564	7.525	13347,76
		2022	2.218	3.113	0,712	7.050	9894,79

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

11	UNVR	2020	4.937	38.150	0,129	7.350	56796,13
		2021	4.321	38.150	0,113	4.110	36287,09
		2022	3.997	38.150	0,105	4.700	44859,89

No	Kode	Tahun	Likuiditas = Current Ratio (CR)		
			Aktiva Lancar	Hutang Lancar	CR
1	BRPT	2020	2.056	1.099	187,08
		2021	3.564	1.132	314,84
		2022	2.878	778	369,92
2	ICBP	2020	20.716	9.176	225,76
		2021	33.997	18.896	179,92
		2022	31.070	10.033	309,68
3	INDF	2020	38.418	27.975	137,33
		2021	54.183	40.403	134,11
		2022	54.876	30.725	178,60
4	JPFA	2020	11.745	6.007	195,52
		2021	14.161	7.064	200,47
		2022	17.001	9.412	180,63
5	KLBF	2020	13.075.331	3.176.726	411,60
		2021	15.712.209	3.534.656	444,52
		2022	16.710.229	4.431.038	377,12
6	MARK	2020	356.886	299.279	119,25
		2021	585.685	273.462	214,17
		2022	439.258	111.916	392,49
7	MYOR	2020	12.838.729	3.559.336	360,71
		2021	12.969.783	5.570.773	232,82
		2022	14.772.623	5.636.627	262,08
8	SIDO	2020	2.052	560	366,43
		2021	2.244	543	413,26
		2022	2.194	541	405,55
9	SMGR	2020	15.564	11.506	135,27
		2021	16.185	14.632	110,61
		2022	18.878	13.061	144,54
10	TKIM	2020	837	605	138,35
		2021	805	677	118,91
		2022	850	694	122,48
11	UNVR	2020	8.828	13.357	66,09

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2021	7.642	12.445	61,41
2022	7.567	12.442	60,82

No	Kode	Tahun	Profitabilitas = Return on Equity (ROE)		
			Laba Bersih	Ekuitas	
1	BRPT	2020	147	2.957	4,97
		2021	296	4.267	6,94
		2022	32	3.721	0,86
2	ICBP	2020	7.418	50.318	14,74
		2021	7.900	54.723	14,44
		2022	5.722	57.473	9,96
3	INDF	2020	8.752	79.138	11,06
		2021	11.203	86.632	12,93
		2022	9.192	93.623	9,82
4	JPFA	2020	1.221	11.411	10,70
		2021	2.130	13.102	16,26
		2022	1.490	13.654	10,91
5	KLBF	2020	2.799.622	18.276.082	15,32
		2021	3.232.007	21.265.877	15,20
		2022	3.450.083	22.097.328	15,61
6	MARK	2020	144.194	409.472	35,21
		2021	392.149	743.640	52,73
		2022	243.093	843.781	28,81
7	MYOR	2020	2.098.168	11.271.468	18,61
		2021	1.211.052	11.360.031	10,66
		2022	1.970.064	12.834.694	15,35
8	SIDO	2020	934	3.221	29,00
		2021	1.260	3.471	36,30
		2022	1.104	3.505	31,50
9	SMGR	2020	2.674	35.653	7,50
		2021	2.117	42.875	4,94
		2022	2.499	47.239	5,29
10	TKIM	2020	148	1.512	9,79
		2021	249	1.755	14,19
		2022	463	2.218	20,87
11	UNVR	2020	7.163	4.937	145,09

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2021	5.758	4.321	133,26
2022	5.364	3.997	134,20

No	Kode	Tahun	Solvabilitas = Debt Equity Ratio (DER)		
			Total Hutang	Ekuitas	DER
1	BRPT	2020	4.732	2.957	1,60
		2021	4.974	4.267	1,17
		2022	5.526	3.721	1,49
2	ICBP	2020	53.270	50.318	1,06
		2021	63.342	54.723	1,16
		2022	57.832	57.473	1,01
3	INDF	2020	83.998	79.138	1,06
		2021	92.724	86.632	1,07
		2022	86.810	93.623	0,93
4	JPFA	2020	14.539	11.411	1,27
		2021	15.486	13.102	1,18
		2022	19.036	13.654	1,39
5	KLBF	2020	4.288.218	18.276.082	0,23
		2021	4.400.757	21.265.877	0,21
		2022	5.143.984	22.097.328	0,23
6	MARK	2020	310.254	409.472	0,76
		2021	334.818	743.640	0,45
		2022	161.587	843.781	0,19
7	MYOR	2020	8.506.032	11.271.468	0,75
		2021	8.557.621	11.360.031	0,75
		2022	9.441.466	12.834.694	0,74
8	SIDO	2020	627	3.221	0,19
		2021	597	3.471	0,17
		2022	575	3.505	0,16
9	SMGR	2020	40.571	35.653	1,14
		2021	37.110	42.875	0,87
		2022	33.270	47.239	0,70
10	TKIM	2020	1.560	1.512	1,03
		2021	1.405	1.755	0,80
		2022	1.326	2.218	0,60

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

11	UNVR	2020	15.597	4.937	3,16
		2021	14.747	4.321	3,41
		2022	14.320	3.997	3,58

Lampiran 2. Hasil Olahan Data

Tabel 1. Data

No	Kode	Tahun	PBV	CR	ROE	DER
1	BRPT	2020	34582.3	187.08	4.97	1.6
		2021	18696.67	314.84	6.94	1.17
		2022	19021.5	369.92	0.86	1.49
2	ICBP	2020	2218.97	225.76	14.74	1.06
		2021	1853.9	179.92	14.44	1.16
		2022	2028.95	309.68	9.96	1.01
3	INDF	2020	759.98	137.33	11.06	1.06
		2021	641.03	134.11	12.93	1.07
		2022	630.67	178.6	9.82	0.93
4	JPFA	2020	1505.44	195.52	10.7	1.27
		2021	1539.36	200.47	16.26	1.18
		2022	1112.14	180.63	10.91	1.39
5	KLBF	2020	3.8	411.6	15.32	0.23
		2021	3.56	444.52	15.2	0.21
		2022	4.43	377.12	15.61	0.23
6	MARK	2020	7.8	119.25	35.21	0.76
		2021	5.49	214.17	52.73	0.45
		2022	2.99	392.49	28.81	0.19
7	MYOR	2020	5.38	360.71	18.61	0.75
		2021	4.01	232.82	10.66	0.75
		2022	4.35	262.08	15.35	0.74
8	SIDO	2020	7441.79	366.43	29.0	0.19
		2021	7476.23	413.26	36.3	0.17
		2022	6462.2	405.55	31.5	0.16
9	SMGR	2020	2061.29	135.27	7.5	1.14
		2021	1000.14	110.61	4.94	0.87
		2022	939.64	144.54	5.29	0.7
10	TKIM	2020	20279.79	338.35	9.79	1.03
		2021	13347.76	218.91	14.19	0.8

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

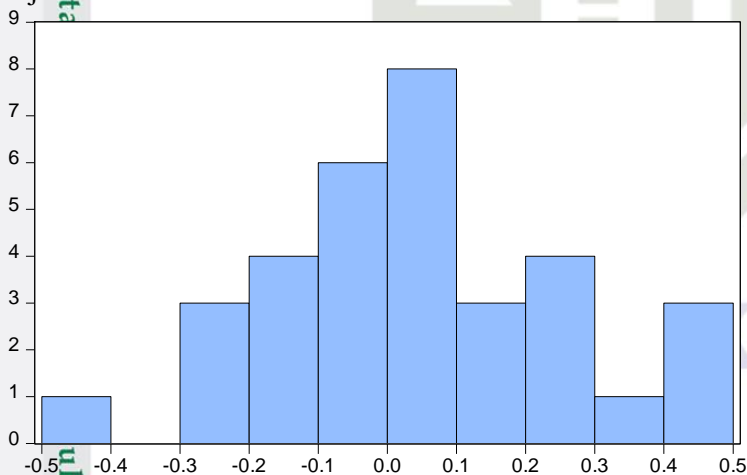
11	UNVR	2022	9894.79	322.48	20.87	0.6
		2020	56796.13	66.09	145.09	3.16
		2021	36287.09	61.41	133.26	3.41
		2022	44859.89	60.82	134.2	3.58

Lampiran 2. Hasil Olahan Data

Analisis Deskriptif

	Y	X1	X2	X3
Mean	8832.711	244.6164	27.36424	1.045758
Median	1539.360	218.9100	14.74000	0.930000
Maximum	56796.13	444.5200	145.0900	3.580000
Minimum	2.990000	60.82000	0.860000	0.160000
Std. Dev.	14527.96	116.0443	37.01288	0.854890
Skewness	1.937129	0.118666	2.462746	1.752457
Kurtosis	5.871309	1.759059	7.742749	5.821645
Jarque-Bera Probability	31.97465 0.000000	2.194858 0.333728	64.28695 0.000000	27.83838 0.000001
Sum	291479.5	8072.340	903.0200	34.51000
Sum Sq. Dev.	6.75E+09	430920.8	43838.50	23.38681
Observations	33	33	33	33

Uji Normalitas



Series: Residuals	
Sample 1 33	
Observations 33	
Mean	0.047808
Median	0.040006
Maximum	0.490936
Minimum	-0.498615
Std. Dev.	0.216668
Skewness	-0.002170
Kurtosis	2.975967
Jarque-Bera	0.000820
Probability	0.999590

Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factors

Date: 07/01/23 Time: 23:28

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Sample: 1 33

Included observations: 33

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	33343592	20.91696	NA
X1	242.3330	11.08151	1.985100
X2	2851.528	3.715787	2.376324
X3	8396046.	9.492663	3.732656

Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

F-statistic	2.706076	Prob. F(3,29)	0.0636
Obs*R-squared	7.217519	Prob. Chi-Square(3)	0.0653
Scaled explained SS	7.046302	Prob. Chi-Square(3)	0.0704

Test Equation:

Dependent Variable: ARESID

Method: Least Squares

Date: 07/01/23 Time: 23:29

Sample: 1 33

Included observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-732.9060	3242.925	-0.226002	0.8228
X1	10.64613	8.742527	1.217740	0.2331
X2	-35.71313	29.98952	-1.190854	0.2434
X3	4165.723	1627.302	2.559896	0.0159

R-squared	0.218713	Mean dependent var	5250.384
Adjusted R-squared	0.137890	S.D. dependent var	4386.955
S.E. of regression	4073.283	Akaike info criterion	19.57550
Sum squared resid	4.81E+08	Schwarz criterion	19.75689
Log likelihood	-318.9957	Hannan-Quinn criter.	19.63653
F-statistic	2.706076	Durbin-Watson stat	1.355776
Prob(F-statistic)	0.063583		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	2.154342	Prob. F(4,25)	0.1037
Obs*R-squared	8.459115	Prob. Chi-Square(4)	0.0761

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 07/01/23 Time: 23:29

Sample: 1 33

Included observations: 33

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6705.380	6081.554	1.102577	0.2807
X1	-18.13641	16.04831	-1.130113	0.2692
X2	2.340483	50.03956	0.046773	0.9631
X3	-2411.703	3148.637	-0.765951	0.4509
RESID(-1)	0.418178	0.198205	2.109829	0.0451
RESID(-2)	0.366368	0.247948	1.477599	0.1520
RESID(-3)	-0.353336	0.271263	-1.302561	0.2046
RESID(-4)	0.040278	0.244724	0.164583	0.8706
R-squared	0.256337	Mean dependent var		3.97E-12
Adjusted R-squared	0.048111	S.D. dependent var		6904.590
S.E. of regression	6736.449	Akaike info criterion		20.67567
Sum squared resid	1.13E+09	Schwarz criterion		21.03846
Log likelihood	-333.1486	Hannan-Quinn criter.		20.79774
F-statistic	1.231053	Durbin-Watson stat		1.577362
Prob(F-statistic)	0.323331			

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Analisis Data Penelitian
DATA COMMON**

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/01/23 Time: 22:30
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20589.96	5774.391	-3.565737	0.0013
X1	45.46400	15.56705	2.920527	0.0067
X2	93.47879	53.39970	1.750549	0.0906
X3	15054.60	2897.593	5.195552	0.0000
R-squared	0.774126	Mean dependent var	8832.711	
Adjusted R-squared	0.750760	S.D. dependent var	14527.96	
S.E. of regression	7252.937	Akaike info criterion	20.72941	
Sum squared resid	1.53E+09	Schwarz criterion	20.91081	
Log likelihood	-338.0353	Hannan-Quinn criter.	20.79045	
F-statistic	33.13002	Durbin-Watson stat	0.919281	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DATA FIXED

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/01/23 Time: 22:29
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3320.713	14097.91	0.235546	0.8163
X1	-8.717928	18.89462	-0.461397	0.6498
X2	147.4033	207.8104	0.709316	0.4867
X3	3452.968	7295.646	0.473292	0.6414

Effects Specification
Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.940487	Mean dependent var	8832.711
Adjusted R-squared	0.899767	S.D. dependent var	14527.96
S.E of regression	4599.486	Akaike info criterion	20.00169
Sum squared resid	4.02E+08	Schwarz criterion	20.63658
Log likelihood	-316.0279	Hannan-Quinn criter.	20.21531
F-statistic	23.09670	Durbin-Watson stat	2.677892
Prob(F-statistic)	0.000000		



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DATA RANDOM

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/01/23 Time: 22:30
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9372.017	5929.402	-1.580601	0.1248
X1	14.48901	14.63117	0.990284	0.3302
X2	140.8779	68.07090	2.069575	0.0475
X3	10332.67	3334.907	3.098337	0.0043

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	5614.515	0.5984
Idiosyncratic random	4599.486	0.4016

Weighted Statistics

R-squared	0.571464	Mean dependent var	3776.525
Adjusted R-squared	0.527133	S.D. dependent var	7048.665
S.E. of regression	4847.037	Sum squared resid	6.81E+08
F-statistic	12.89077	Durbin-Watson stat	1.594865
Prob(F-statistic)	0.000016		

Unweighted Statistics

R-squared	0.741124	Mean dependent var	8832.711
Sum squared resid	1.75E+09	Durbin-Watson stat	0.621475

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Uji Pemilihan Model
 UJI SHOW TEST**

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.311193	(10,19)	0.0009
Cross-section Chi-square	44.014757	10	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/01/23 Time: 22:30
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20589.96	5774.391	-3.565737	0.0013
X1	45.46400	15.56705	2.920527	0.0067
X2	93.47879	53.39970	1.750549	0.0906
X3	15054.60	2897.593	5.195552	0.0000
R-squared	0.774126	Mean dependent var		8832.711
Adjusted R-squared	0.750760	S.D. dependent var		14527.96
S.E. of regression	7252.937	Akaike info criterion		20.72941
Sum squared resid	1.53E+09	Schwarz criterion		20.91081
Log Likelihood	-338.0353	Hannan-Quinn criter.		20.79045
F-statistic	33.13002	Durbin-Watson stat		0.919281
Prob(F-statistic)	0.000000			

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UJI HAUSMANT

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.205641	3	0.1020

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	-8.717928	14.489006	142.935711 38551.52964	0.0522
X2	147.403267 3452.96763	140.877867 10332.66619	8 42104842.58	0.9735
X3	2	0	8932	0.2890

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/01/23 Time: 22:30

Sample: 2020 2022

Periods included: 3

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3320.713	14097.91	0.235546	0.8163
X1	-8.717928	18.89462	-0.461397	0.6498
X2	147.4033	207.8104	0.709316	0.4867
X3	3452.968	7295.646	0.473292	0.6414

Effects Specification

Cross section fixed (dummy variables)

R-squared	0.940487	Mean dependent var	8832.711
Adjusted R-squared	0.899767	S.D. dependent var	14527.96
S.E of regression	4599.486	Akaike info criterion	20.00169
Sum squared resid	4.02E+08	Schwarz criterion	20.63658
Log likelihood	-316.0279	Hannan-Quinn criter.	20.21531
F-statistic	23.09670	Durbin-Watson stat	2.677892
Prob(F-statistic)	0.000000		

UJI LM TEST

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 07/01/23 Time: 22:07

Sample: 2020 2022

Total panel observations: 33

Probability in ()

Null (no rand. effect)	Cross-section	Period	Both
Alternative	One-sided	One-sided	
Breusch-Pagan	5.173608 (0.0229)	0.263001 (0.6081)	5.436610 (0.0197)
Honda	2.274557 (0.0115)	-0.512837 (0.6960)	1.245724 (0.1064)
King-Wu	2.274557 (0.0115)	-0.512837 (0.6960)	0.460430 (0.3226)
GHM	-- --	-- --	5.173608 (0.0303)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.