

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2012-2016**



SKRIPSI

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

OLEH:

**ITA EVIYANAH
NIM. 14830035**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**ANALISIS PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEX SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2012-2016**



SKRIPSI

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

OLEH:

**ITA EVIYANAH
NIM. 14830035**

PEMBIMBING:

**M. ARSYADI RIDHA, S.E., M.SC., AK., CA
NIP: 19830419 201503 1 002**

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

2018

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B-858/Un.02/DEB/PP.05.3/03/2018

Tugas akhir dengan judul: “Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ita Eviyanah
NIM : 14830035
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Februari 2018
Nilai : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.SC., Ak., CA
NIP. 19830419 201503 1 002

Penguji I



Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II



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

Yogyakarta, 02 Maret 2018

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



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



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-06/R0

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ita Eviyannah

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

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

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

Nama : Ita Eviyannah
NIM : 14830035
Judul Skripsi : "Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016"

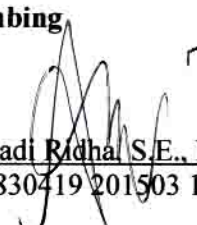
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan demikian kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 21 Jumadil Awal 1439 H
07 Februari 2018 M

Pembimbing


M. Arsyad Ridha S.E., M.SC., AK., CA
NIP. 19830419 201503 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama: Ita Evivanah

Nim : 14830035

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 21 Jumadil Awal 1439 H
07 Februari 2018 M

Penyusun



Ita Evivanah
NIM. 14830035

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama	: Ita Eviyanah
NIM	: 14830035
Program studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak bebas royalti noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal: 07 Februari 2018 M

Yang menyatakan



(Ita Eviyanah)

MOTTO

إِنَّ اللَّهَ يَأْمُرُ بِالْعَدْلِ وَالْإِحْسَانِ

"Sesungguhnya Allah menyuruh (kamu) berlaku adil dan berbuat kebajikan." (an Nahl : 90)

لا عِمارَةَ إِلَّا بِالْعَدْلِ

“Tidak ada kemajuan sebuah bangsa kecuali dengan keadilan” Imam Ibnu Azraq.

لا تضرر ولا ضرار

“Tidak boleh membahayakan diri sendiri dan membahayakan orang lain”

Silih asah (*Drill each other*), silih asih (*Love each other*),
silih asuh (*Care each other*), siliwangi (*Make good of each other*). Sundanesse Quote

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Ucapan terimakasih yang mendalam di haturkan kepada
Semua pihak yang sudah memberikan semangat dan
kemudahan dalam penyusunan skripsi ini, terutama
pembimbingku bapak*

M. Arsyadi Ridha, S.E, M.SC., Ak., CA.

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

Ayah tercinta (Alm) Wasna

dan Ibu Tina yang saya cintai dan

hormati sepanjang masa.

*Kakakku Rasno Arif Purnomo, dan semua keluarga, ridho
kalian semua*

adalah pintu kesuksesanku.

*Fikri Pathurohman, S.H. yang telah membantu dan
memberikan semangat dalam penulisan skripsi ini.*

*Sahabat-sahabatku Meri Handayani, Siti Datiyah, Luthfia
Mahfudhoh, Tia Astuti, Yuliana Tanty, Tiara Azmi, Siti
Inganatut, Niken Pertiwi, Neny Hidayati dan semuanya.*

*Teman-teman MKS angkatan 2014 terimakasih atas
segalanya.*

Almamaterku UIN Sunan Kalijaga

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>żukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathāh + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathāh + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُذِّدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَى الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

إن الحمد لله نحمده ونستعينه ونستغفره ونعوذ بالله من شرور أنفسنا ومن سيئات أعمالنا، من يهده الله فلا مضل له ومن يضلل فلا هادي له. أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدا عبده ورسوله. اللهم صل وسلم وبارك على محمد وعلى آله وصحبه ومن اهتدى بهداه إلى يوم القيامة.

Segala puji bagi Allah SWT, atas rahmat, taufiq dan hidayah-Nya penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan para pengikut sampai hari kiamat nanti.

Skripsi ini berjudul “Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016”. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. KH. Drs.Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.

3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.S.I., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Bapak M. Arsyadi Ridha, S.E, M.SC., AK., CA., selaku Penasehat Akademik dan selaku Pembimbing Skripsi yang sejak awal kuliah telah banyak memberikan bimbingan serta motivasi hingga saat ini serta yang telah mencurahkan segenap daya, yang dengan sabar membimbing penyusun dan telah meluangkan banyak waktu dalam penyusunan skripsi ini.
6. Segenap Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak memberikan pengetahuan dan pengalaman yang sangat berharga selama ini.
7. Penyusun menghaturkan rasa terima kasih kepada yang tercinta Ibunda Tinah dan (Alm) Ayahanda Wasna, atas segala doa, cinta kasih sayang dan bimbingan yang selalu mengalir telaga penyusun sejak dalam rahim hingga sekarang ini, yang tidak pernah lelah bangun dan sujud di malam hari untuk kebahagiaan dan kesuksesan penyusun. Semoga Allah SWT memuliakan dan meninggikan derajat beliau berdua, meridhoi dan membalas semua pengorbanan yang telah beliau berikan dengan kebaikan dan kebahagiaan di dunia maupun akhirat.

8. Semua keluarga penyusun dari pihak bapak maupun ibu yang telah menyayangi dan senantiasa memberikan dorongan yang kuat bagi penyusun.
9. Teman-Teman Jurusan Manajemen Keuangan Syariah 2014 yang telah menjadi sahabat dan keluarga, saling membantu saat bersama-sama meniti ilmu yang tidak sebentar ini semoga menjadi sarjana yang dapat menggunakan ilmunya sehingga dapat berguna di masyarakat, serta saudari Meri Handayani dan Luthfia Mahfudhoh, dan Siti Datiyah sebagai teman dekat yang selalu memberikan banyak motivasi dan berbagi pengalaman, semoga menjadi sarjana yang bermanfaat ilmunya.
10. Kepada seluruh keluarga besar IKBALUSSALAM-Y (Ikatan Keluarga Besar Alumni MA Assalam Yogyakarta), Fikri Pathurohman, S.H., Siti Datiyah, Jamali, Astri, dan Tita, yang telah bersama-sama berjuang, berbagi ilmu, dan saling memotivasi semoga kita semua dapat memajukan MA Assalam Bantarkawung dengan keberagaman kemampuan dan keahlian kita.
11. Kepada keluarga besar LPKMY (Lembaga Pendidikan Keluarga Muslim Yogyakarta), keluarga besar pengurus TPA (Taman Pendidikan Al-Qur'an) Al-Ma'un, yang telah mengizinkan penyusun belajar dan memberikan banyak pengalaman berharga. Semoga terus maju.
12. Bapak Aris Risdiana, S.Sos., M.M., selaku Pembimbing Lapangan KKN dan teman-teman KKN 93 Kelompok 284 Dusun Sangon 1, Kelurahan Kalirejo, Kecamatan Kokap, Kabupaten Kulon Progo, DIY, yaitu Surur,

Luthfia, Bening, Ibrohim, Amien, Rizki, Jeha, Chaesar, dan Maghfur, terimakasih atas kerjasama dan kebersamaannya.

13. Teman-Teman Praktik Kuliah Lapangan di BMT Bina Ihsanul Fikri, Eka Fitri, Yuliana, Tiara, Khoirunnisa, Astrin, Latifaul, dan Dewi Yuliani, mari kita berusaha menjadi apa yang kita harapkan selama ini, semoga kelak kita semua meraih kesuksesan.

14. Para pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu-persatu, terimakasih atas segala kebaikan dan doa bagi penyusun, semoga segala kebaikan dibalas Allah dengan nikmat yang tidak ternilai. Aamiin.

Semoga semua yang telah diberikan kepada penyusun dapat menjadi amal ibadah dan mendapatkan balasan yang bermanfaat dari Allah SWT. Akhir kata, penyusun hanya berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penyusun dan kepada seluruh pembaca. *Amin ya Rabbal 'Alamin.*

Yogyakarta, 21 Jumadil Awal 1439 H
07 Februari 2018 M

Penyusun



Ita Eviyanah
NIM. 14830035

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori	11
1. Kinerja Keuangan	11
2. <i>Corporate Governance</i>	13
3. <i>Corporate Governance</i> dalam Perspektif Islam	18
4. <i>Agency Theory</i>	22
B. Telaah Pustaka.....	23
C. Pengembangan Hipotesis.....	26
D. Kerangka Pemikiran	29
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	30
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	30
C. Definisi Operasional Variabel	32
D. Metode Analisis	34
1. Statistik Deskriptif	34
2. Estimasi Model Data Panel.....	35
3. Pemilihan Metode Estimasi dalam Data Panel	36
4. Model Empiris	37
5. Uji Hipotesis	38
6. Uji Asumsi Klasik.....	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data Penelitian	41
1. Deskripsi Obyek Penelitian	41
2. Analisis Deskriptif	42
3. Pemilihan Metode Estimasi dalam Data Panel	44
4. Uji Hipotesis	45
5. Uji Asumsi Klasik.....	48
B. Pembahasan	50
1. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Kinerja Keuangan (ROA)	51
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan (ROA)	52
3. Pengaruh Frekuensi Rapat Direksi Terhadap Kinerja Keuangan (ROA)	53
4. Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Kinerja Keuangan (ROA)	54

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	56
B. Implikasi	58
C. Saran	58

DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	23
Tabel 4.1 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	41
Tabel 4.2 Data Statistika Deskriptif	42
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model-Likelihood Ratio</i>	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi	46
Tabel 4.6 Hasil Uji F (Simultan)	46
Tabel 4.7 Hasil Uji t (Parsial)	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	29
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Terjemahan Al-Quran.....	I
Lampiran 2	: Data Penelitian.....	II
Lampiran 3	: Hasil Analisis Data Stata 13.....	XVII
Lampiran 3.1	: Analisis Deskriptif.....	XVII
Lampiran 3.2	: Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i>	XVIII
Lampiran 3.3	: Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	XVIII
Lampiran 3.4	: Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i>	XIX
Lampiran 3.5	: Hasil Regresi Perbandingan <i>Common Effect Model, Fixed Effect Model, dan Random Effect Model</i>	XIX
Lampiran 3.6	: Hasil Uji <i>Fixed Effect Model-Likelihood Ratio</i>	XX
Lampiran 3.7	: Hasil Uji Hausman	XX
Lampiran 3.8	: Hasil Uji Koefisien Determinasi	XXI
Lampiran 3.9	: Hasil Uji F (Simultan)	XXI
Lampiran 3.10	: Hasil Uji t (Parsial).....	XXI
Lampiran 3.11	: Hasil Uji Multikolinieritas.....	XXII
Lampiran 3.12	: Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	XXII
Lampiran 4	: <i>Curriculum Vitae</i> (CV).....	XXIII

ABSTRAK

Fokus kajian dalam penelitian ini ialah *corporate governance*. *Corporate governance* berfungsi sebagai mekanisme pemantauan pada perusahaan yang timbul akibat adanya konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajemen perusahaan. Adapun tujuan dari penelitian ini ialah untuk menguji dan menganalisis pengaruh *corporate governance* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2016. Berdasarkan 121 perusahaan yang diobservasi, regresi data *panel fixed effect model* telah digunakan untuk menyelidiki relevansi dari mekanisme *corporate governance* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dari hasil penelitian, didapatkan variabel yang berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, yaitu proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, dan ukuran dewan direksi. Sedangkan variabel frekuensi rapat direksi tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Dengan demikian, penelitian ini menyarankan kepada perusahaan untuk meningkatkan mekanisme *corporate governance* guna memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan.

Kata Kunci: *Corporate Governance*, Index Saham Syariah Indonesia (ISSI), Kinerja Keuangan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The research focuses on corporate governance. Corporate governance serves as a monitoring mechanism in the company that arises due to a conflict of interests between shareholders and management of company. The purpose of this study is to examine and analyze the influence of corporate governance on financial performance at companies listed in Indonesia Sharia Shares Index (ISSI) period 2012-2016. Based on 121 observed firms, panel data regression of fixed effect model has been used to investigate the relevance of corporate governance mechanism to the company's financial performance. From the result of the research, it is found that the variables that have positive effect on financial performance are the proportion of independent commissioner, institutional ownership, and board size. While the frequency of directors meetings variable has no effect on financial performance. Thus, this study suggests to companies to improve corporate governance mechanisms to maximize the company's financial performance.

Keywords: Corporate Governance, Indonesia Sharia Shares Index (ISSI), Financial Performance.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan adalah setiap bentuk usaha yang melakukan kegiatan secara tetap dan terus menerus dengan tujuan memperoleh keuntungan dan atau laba, baik yang diselenggarakan oleh orang-perorangan maupun badan usaha yang berbentuk badan hukum atau bukan badan hukum, yang didirikan dan berkedudukan dalam wilayah Negara Republik Indonesia (Undang-Undang No. 8 Pasal 1 ayat (1) Tahun 1997 Tentang Dokumen Perusahaan). Tujuan utama didirikannya suatu perusahaan ialah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Sartono, 2001). Berdasarkan tujuan tersebut terdapat dua pihak yang saling terkait yaitu pemegang saham dan perusahaan.

Pemegang saham memiliki peran sebagai penyokong dana dalam operasional perusahaan namun memiliki peran kecil dalam pengelolaan perusahaan. Adapun pihak perusahaan yang berperan penting dalam operasional perusahaan ialah manajer, *chief executive officers* (CEO), pemegang saham, dan direktur (Hong & San, 2016). Dari dua pihak tersebut muncul pemisahan antara kepemilikan dan kontrol yang dapat memicu timbulnya konflik kepentingan. Adapun kepentingan pemegang saham ialah mendapatkan semaksimal mungkin keuntungan dari perusahaan, sedangkan kepentingan pihak internal perusahaan ialah kemakmuran individu, keselamatan kerja, dan fasilitas yang memadai yang

didapatkan dari hasil perusahaan. Atas dasar timbulnya konflik kepentingan tersebut maka perlu adanya *corporate governance* yang baik sebagai mekanisme *monitoring*.

Pada tahun 1999, Komite Nasional Kebijakan *Corporate Governance* (KNKCG) yang dibentuk berdasarkan Keputusan Menko Ekuin Nomor: KEP/31/M.EKUIIN/08/1999 telah mengeluarkan Pedoman *Good Corporate Governance* (GCG) yang pertama. Pedoman tersebut telah beberapa kali disempurnakan, terakhir pada tahun 2001 (Komite Nasional Kebijakan *Corporate Governance*, 2006). Dengan adanya KNKCG, perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia didorong untuk melakukan kegiatan bisnis secara profesional, dengan persaingan yang sehat dan jujur sehingga pertumbuhan dan stabilitas ekonomi di Indonesia dapat terwujud. Telah banyak perusahaan-perusahaan di Indonesia, baik itu perusahaan BUMN maupun perusahaan swasta menerapkan *Good Corporate governance* (GCG). Ini mengindikasikan bahwa kesadaran akan pentingnya sistem perusahaan yang baik telah tumbuh.

Index Saham Syariah Syariah (ISSI) sebagai index yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pun *me-listing* perusahaan-perusahaan yang mengungkapkan *Good Corporate Governance* (GCG). Namun penelitian mengenai *corporate governance* dan kinerja keuangan pada seluruh saham perusahaan yang *listing* di ISSI masih jarang dilakukan. Padahal perusahaan yang *listing* di ISSI merupakan

perusahaan dengan struktur *corporate governance* yang baik. Begitu pula kinerja perusahaan tercermin melalui *good corporate governance*.

Kinerja keuangan merupakan tolok ukur dari kondisi perusahaan yang digambarkan oleh laporan keuangan perusahaan (Harahap, 2008). Keadaan kinerja keuangan perusahaan yang buruk akan mengakibatkan para investor mengurungkan niatnya untuk berinvestasi di perusahaan terkait. Begitupun sebaliknya, jika keadaan keuangan perusahaan baik, investor akan percaya terhadap kinerja perusahaan sehingga mereka akan tertarik untuk menanamkan modalnya. Dengan banyaknya investor berinvestasi maka nilai perusahaan pun akan meningkat. Banyak indikator yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, salah satunya ialah sistem *corporate governance* perusahaan.

Tricker (1994) menjelaskan bahwa di Amerika Serikat dan beberapa negara lain, *outside director* (Komisaris Independen) berfungsi untuk memberikan penilaian yang objektif dan independen yang dapat menjadi pertimbangan dewan direksi dalam pengambilan keputusan (Alijoyo & Zaini, 2004). *Outside director* memiliki kontribusi yang sangat penting yaitu sebagai bagian dari mekanisme *checks and balances* untuk memastikan bahwa *executive directors* tidak memanfaatkan perusahaan untuk kepentingan pribadi (Alijoyo & Zaini, 2004) sehingga perusahaan memiliki *good corporate governance* untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dan meningkatkan kemakmuran para pemegang saham. Agar fungsi *outside director* atau komisaris independen tersebut tercapai, maka perusahaan harus memiliki beberapa komisaris independen yang memenuhi kriteria dan kualifikasi seperti yang tercantum pada

ketentuan Surat Edaran Bapepam Nomor: SE03/PM/2000 dan Peraturan Pencatatan Efek Nomor: 339/BEJ/07- 2001 tanggal 21 Juli 2001. Komisaris independen dapat bertindak sebagai penengah dalam perselisihan yang terjadi di antara para manajer internal dan mengawasi kebijakan manajemen serta memberikan nasihat kepada manajemen (Fama & Jensen, 1983). Sehingga dengan adanya komisaris independen, pelaksanaan fungsi *monitoring* tercapai untuk mewujudkan nilai perusahaan yang baik.

Investor institusi merupakan pemain penting dalam pasar keuangan, di mana meningkatnya peran mereka dalam perusahaan dapat dilihat dari volume ekuitas perusahaan yang mereka kontrol (Charfeddine & Elmarzougui, 2010). Secara tradisional, investor institusi tidak terlibat secara langsung dalam menentukan keputusan manajemen, namun mereka hanya mengikuti “*exit policy*” yaitu menjual saham mereka ketika tidak merasa puas dengan kinerja manajemen perusahaan (Bathala, dkk., 1994). Namun semakin bertambahnya intensitas investasi yang dilakukan oleh investor institusi, investor institusi telah mengambil peran pemantauan yang lebih efektif dalam ranah *corporate governance*, sehingga investor institusi dapat mempengaruhi keputusan manajemen puncak dan pada akhirnya dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan (Chaganti & Damanpour, 1991).

Mekanisme penting *corporate governance* selanjutnya ialah dewan direksi. Aspek yang digali dari dewan direksi kaitannya dengan mekanisme *corporate governance* yaitu pemantauan ekstensif oleh dewan direksi yang diwakili oleh rapat dewan direksi dan intensinya sebagai sarana untuk

meningkatkan kegiatan pengontrolan dan kegiatan ini akan mencerminkan kinerja perusahaan (Jensen, 1993). Intensitas dan frekuensi pertemuan atau rapat dewan merupakan alat utama untuk mengukur efektivitas pemantauan oleh dewan direksi (Lipton & Lorsch, 1992). Rapat dewan direksi merupakan ciri penting dari fungsi pengawasan dewan direksi karena rapat dewan direksi merupakan pertemuan yang diadakan untuk membahas isu-isu yang dihadapi perusahaan dan menentukan solusi yang potensial (Al-Daoud, dkk., 2016). Dengan diselenggarakan rapat dewan direksi secara rutin, maka pihak perusahaan dapat mengurangi konflik dan dapat meningkatkan kinerja perusahaan dengan kerja sama dan integritas yang tinggi.

Aspek lain dari dewan direksi yang berperan terhadap kinerja keuangan ialah ukuran dewan direksi. Dewan direksi sebagai pihak eksekutif manajemen perusahaan merupakan kunci penentu keberhasilan suatu perusahaan (Kiambati, dkk., 2013). Karena pihak dewan direksi yang membuat keputusan akhir bagaimana suatu perusahaan akan berjalan. Perusahaan dengan jumlah dewan direksi yang lebih besar akan mempunyai sumber daya yang lebih besar sehingga dapat mempengaruhi kinerja dan kualitas perusahaan.

Melihat pentingnya *corporate governance* untuk banyak pihak, baik itu perusahaan, pemegang saham, masyarakat, dan negara, maka perusahaan wajib mengelola dan menerapkan *good corporate governance* (GCG). Hal ini sesuai dengan peraturan yang telah ditetapkan oleh Menteri BUMN tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (*Good Corporate Governance*) pada BUMN Nomor PER-01/MBU/2011 (Menteri Negara BUMN, 2011). Dalam pengelolaan

corporate governance, tentunya terdapat faktor yang dapat menjadi kendala terwujudnya kesuksesan secara finansial perusahaan sehingga dapat menghambat tercapainya tujuan perusahaan sebagai entitas yang dapat memaksimalkan kemakmuran para pemangku kepentingan. Melihat rendahnya tingkat penelitian *corporate governance* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI, oleh karena itu penyusun sangat tertarik untuk meneliti hubungan *corporate governance* dan kinerja keuangan dengan mengangkat judul **“Analisis Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2016”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dijelaskan di atas, maka pokok masalah yang akan diangkat adalah sebagai berikut.

1. Apakah proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, frekuensi rapat direksi, dan ukuran dewan direksi berpengaruh secara bersama-sama terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016?
2. Apakah proporsi komisaris independen yang lebih besar dapat meningkatkan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016?
3. Apakah kepemilikan institusional yang lebih besar akan meningkatkan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016?

4. Apakah frekuensi rapat direksi yang lebih banyak dapat meningkatkan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016?
5. Apakah ukuran dewan direksi yang lebih besar dapat meningkatkan kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun adalah sebagai berikut.

1. Untuk menganalisis pengaruh proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, frekuensi rapat direksi, dan ukuran dewan direksi berpengaruh secara bersama-sama terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016.
2. Untuk menganalisis pengaruh proporsi komisaris independen terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016.
3. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016.
4. Untuk menganalisis pengaruh frekuensi rapat direksi terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016.
5. Untuk menganalisis pengaruh ukuran dewan direksi terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2012-2016.

Berdasarkan tujuan tersebut, maka kegunaan dari penelitian ini ialah sebagai berikut.

1. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan salah satu bahan pertimbangan oleh pihak investor sebelum melakukan investasi, di mana investor dapat mengetahui perusahaan yang memiliki kualitas *corporate governance* yang baik.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan oleh perusahaan sebagai salah satu masukan atau pertimbangan dalam pengelolaan dan penerapan *good corporate governance* yang dapat memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan.

3. Bagi Akademik

Diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat memberikan manfaat baik itu secara teoritis maupun aplikatif terhadap pengembangan ilmu ekonomi Islam khususnya di bidang *corporate governance* dan kinerja keuangan perusahaan. Serta penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi atau wacana untuk penelitian selanjutnya, terutama bagi penelitian terkait *corporate governance* dan kinerja keuangan perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam kajian penelitian ini ialah secara garis besar terdiri dari 5 bab yang antara satu bab dengan bab yang lain memiliki keterkaitan. Uraian-uraian mengenai masing-masing bab dijelaskan sebagai berikut:

Bab 1 (Pendahuluan menjelaskan tentang: 1) latar belakang yang memberikan gambaran mengenai fenomena dan permasalahan yang mendasari penelitian ini untuk dilakukan; 2) rumusan masalah; 3) susunan tujuan penelitian dan kegunaan dari penelitian yang dilakukan; dan 4) susunan sistematika pembahasan yang berisi tahapan-tahapan yang menjadi penggambaran arah penelitian).

Bab II (Landasan Teori menjelaskan tentang: 1) tinjauan pustaka yang berkaitan dengan teori yang relevan terhadap penelitian ini; 2) telaah pustaka; 3) pengembangan hipotesis penelitian yang berupa upaya untuk merumuskan hipotesis dengan argumen yang didasarkan pada teori dan logika yang relevan; dan 4) kerangka pemikiran penelitian ini).

Bab III (Metode Penelitian berisi mengenai: 1) jenis penelitian; 2) jenis dan teknik pengumpulan data; 3) definisi operasional variabel; dan 4) metode analisis penelitian).

Bab IV (Hasil dan Pembahasan berisi tentang: 1) analisis data penelitian; dan 2) pembahasan mengenai uraian deskripsi obyek penelitian, hasil analisis,

interpretasi serta pembahasan yang mendalam mengenai temuan yang didapatkan dari penelitian ini).

Bab V (Penutup menjelaskan tentang: 1) kesimpulan jawaban dari rumusan masalah; 2) implikasi dari hasil penelitian; dan 3) saran dan masukan yang disampaikan kepada pihak-pihak yang memiliki kepentingan dengan penelitian ini, serta kekurangan dan keterbatasan penelitian yang ada dalam penelitian yang kemudian dapat dijadikan sebagai bahan analisis lebih lanjut bagi peneliti selanjutnya).

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Mengacu pada hasil penelitian mengenai pengaruh corporate governance terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di Index Saham syariah Indonesia (ISSI), maka dapat ditarik kesimpulan sebagaimana berikut.

1. Proporsi komisaris independen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan teori menurut El-Charaani (2014) bahwa komisaris independen lebih profesional dalam menentukan suatu keputusan dan dengan lebih mudah dapat mencapai fungsi pengawasan, mengurangi upaya pencurangan yang dilakukan oleh manajer eksekutif serta dapat meningkatkan kinerja operasional perusahaan. Dengan adanya komisaris independen yang lebih besar maka *agency problem* akibat adanya konflik kepentingan antara pihak prinsipal (pemegang saham) dan agen (perusahaan) akan dapat diminimalisir. Biaya yang timbul akibat *agency problem* juga dapat dikurangi sehingga biayanya dapat dialokasikan pada aktivitas operasional perusahaan yang akan dapat meningkatkan keuntungan dan kinerja perusahaan.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan teori menurut Ahmed, dkk. (2006) bahwa kepemilikan saham yang menyebar (kepemilikan saham individual) menghasilkan pemantauan yang lemah atas keputusan manajer namun kepemilikan saham yang besar oleh institusi dapat mencapai tingkat pemantauan yang lebih tinggi

sehingga dapat mendorong manajer untuk menghindari keputusan yang dapat merugikan investor serta dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang akan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham.

3. Frekuensi rapat direksi tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. berdasarkan yang dikemukakan oleh Vafeas (1990) rapat dewan direksi memunculkan *monitoring costs* yang harus dikeluarkan oleh perusahaan, yaitu mencakup biaya waktu pemantauan manajerial, beban transportasi dan akomodasi rapat, serta biaya insentif untuk para direktur. *Monitoring cost* ini mengakibatkan modal operasional perusahaan berkurang sehingga kinerja perusahaan juga rendah. Oleh karena itu rapat dewan direksi tidak mempengaruhi untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.
4. Ukuran dewan direksi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan teori yang dijelaskan oleh Samuel (2013) bahwa semakin besar ukuran dewan direksi maka keahlian dan kemampuan perusahaan dalam merumuskan strategi maupun menentukan suatu keputusan akan lebih besar, serta dewan direksi yang lebih besar dapat memantau presiden direktur (CEO) melakukan kecurangan dalam menjalankan kekuasaannya. Sehingga semakin banyak direktur maka semakin baik kinerja keuangan perusahaan.

B. Implikasi

Implikasi secara teoritis dan praktis berdasarkan hasil dari pengujian variabel-variabel yang mempengaruhi kinerja keuangan (ROA) ialah investor dapat melakukan investasi yang lebih aman dan “sehat” pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di ISSI dengan melihat indikator-indikator *corporate governance* perusahaan seperti proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, dan ukuran dewan direksi. Karena indikator mekanisme *corporate governance* ini dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Perusahaan yang terdaftar di ISSI juga dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dengan meningkatkan kualitas *corporate governance* sehingga dapat meningkatkan minat investor untuk menanam modalnya.

C. Saran

Keterbatasan penelitian ini ialah terletak pada variabel dependen penelitian. Variabel dependen penelitian yang berupa proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, frekuensi rapat direksi, dan ukuran dewan direksi belum mewakili faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan yang diproksikan oleh ROA secara maksimal. Sehingga hasil yang diperoleh kurang maksimal.

Bagi kalangan investor, disarankan dalam melakukan investasi pada perusahaan yang ada di ISSI untuk mempertimbangkan beberapa faktor yang dapat memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Faktor tersebut diantaranya

ialah proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, dan ukuran dewan direksi, ini disebabkan ketiga faktor tersebut berpengaruh secara positif terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah variabel dependen dan independen lainnya. Variabel dependen yang dapat mewakili kinerja keuangan selain ROA dapat ditambahkan untuk lebih menjelaskan kinerja keuangan perusahaan. Variabel independen yang berkaitan dengan kinerja keuangan diluar model penelitian ini dapat ditambahkan agar dapat menjelaskan lebih maksimal kinerja keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adekunle, Simon Ayo dan Enoghayinagbon Aghedo. (2014). Corporate governance and financial performance of selected quoted companies in Nigeria. *European Journal of Business and Management*. Vol. 6, No. 9, 53-60.
- Akpan, Edem Okon. (2015). Corporate board meetings and company performance: Empirical evidence from Nigerian Quoted Companies. *Global Journal of Commerce & Management Perspective*. Vol. 4, No. 1, 75-82.
- Al-Daoud, Khaleel Ibrahim, Siti Zabaedah Saidin, dan Shamharir Abidin. (2016). Board meeting and firm performance: Evidence from The Amman Stock Exchange. *Corporate Board: Role, Duties, & Composition*. Vol. 12, Issue 2, 6-11. DOI: 10.22495/cbv12i2art1.
- Alijoyo, Antonius dan Subarto Zaini. (2004). *Komisaris Independen Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. Jakarta: Indeks.
- Al-Najjar, Dana. (2015). The effect of institutional ownership on firm performance: Evidence from Jordanian Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 7, No 12, 97-105. DOI:10.5539/ijef.v7n12p97.
- Al-Sahafi, Ashraf, Marcus Rodrgis, dan Lisa Barnes. (2015). Does corporate governance affect financial performance in the banking sector? Evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Economics, Commerce and Management*. Vol. 3, Issue 3, 1-26.
- Al-Quran Tafsir Per Kata Tajwid Kode Angka. (n.d). *Alhidayah Al-Quran Tafsir Per Kata Tajwid Kode Angka*. Banten: Kalim.
- Andreou, Panayiotis C., Christodolous Louca, dan Photis M. Panayides. (2014). Corporate governance financial management decisions and firm performance: Evidence from the maritime industry. *Transportation Research Part E* 63, 59-78. DOI: 10.1016/j.tre.2014.01.005.
- Ang, James S., Rebel A. Cole, dan James Wuh Lin. (2000). Agency costs and ownership structure. *Journal of Finance*. Vol. 55, No. 1, 81-106. DOI: 10.1111/0022-1082.00201.
- Bathala, Chenchuramaiah T., Kenneth P. Moon, dan Ramesh P Rao. (1994). Managerial ownership, debt policy, and the impact of institutional holdings: An agency perspective. *Financial Management*. Vol. 23, No. 3, 38-50. DOI: 10.2307/3665620.

- Bapepam-LK. (2000). *Surat Edaran Bapepam Nomor SE-03/PM/2000 Tanggal 05 Mei 2000*. Jakarta: Bapepam-LK.
- Berghe, Lutgart A. A. Van Den dan Abibail P. D. Levrau. (2004). Evaluating boards of directors: What constitutes a good corporate board?. *Corporate Governance: An International Review*. Vol. 12, No. 4, 461-478. DOI: 10.1111/j.1467-8683.2004.00387.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Ali Akbar Yulianto, Penerjemah) (Edisi 11 Buku 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Jakarta. (2001). *Peraturan Pencatatan Efek Nomor: 339/BEJ/07-2001 Tanggal 21 Juli 2001*. Jakarta: Bursa Efek Jakarta.
- Chaganti, Rajeswararao dan Fariborz Damanpour. (1991). Institutional ownership, capital structure, and firm performance. *Strategic Management Journal*. Vol. 12, No. 7, 479-491. DOI: 10.1002/smj.4250120702.
- Chapra, Umer dan Habib Ahmed. (2008). *Corporate Governance: Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Charfeddine, Lanouar dan Abdelaziz Elmarzougui. (2010). Institutional ownership and firm performance: Evidence from France. *The IUP Journal of Behavioral Finance*. Vol. 7, No. 4, 36-46.
- Conger, Jay A., David Finegold, dan Edward Lawler. (1998). Appraising boardroom performance. *Harvard Business Review*, Vol. 76, 136-164.
- Cornett, Marcia Millon, Alan J. Marcus, Anthony Saunders, dan Hassan Tehranian. (2007). The impact of institutional ownership on corporate operating performance. *Journal of Banking and Finance*. Vol. 31, 1771-1794. DOI:10.1016/j.jbankfin.2006.08.006.
- DA, Abdulazeez, Ndibel, dan Mercy A.M. (2016). Corporate governance and financial performance of Listed Deposit Money Banks in Nigeria. *Journal of Accounting and Marketing*. Vol.5, Issue 1, 1-6. DOI: 10.4172/2168-9601.1000153
- Dalton, Dan R., Catherine M. Daily, Alan E. Ellstrand, dan Jonathan L. Jhonson. (1998). Meta-analytic reviews of board composition, leadership structure, and financial performance. *Strategic Management Journal*. Vol. 19, No. 3, 269-290. DOI: 10.1002/(SICI)1097-0266(199803)19:3<269::AID-SMJ950>3.0.CO;2-K.

- Dzingai, Isaih dan Michael Bamidele Fakoya. (2017). Effect of corporate governance structure on the financial performance of Johannesburg Stock Exchange-Listed Mining Firms. *Africa Centre for Sustainability Accounting and Management*. Vol. 9, No. 867, 1-15. DOI: 10.3390/su9060867.
- Ebaid, Ibrahim El-Sayed. (2013). Corporate governance and investor's perspection of earnings quality: Egyptian perspective. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, Vol. 13, No. 3, 261-273. DOI: 10.1108/CG-02-2011-0011.
- Ehikioya, Benjamin I. (2009). Corporate governance structure and firm performance in developing economies: Evidence from Nigeria. *International Journal of Business and Social*. Vol. 9, No. 3, 231-243. DOI: 10.1108/14720700910964307.
- Eisenhardt, Kathleen M. (1989). Agency theory: An assessment and review. *Academy of Management Review*. Vol. 14, No. 1, 57-74. DOI: 10.2307/258191.
- El-Chaarani, Hani. (2014). The impact of corporate governance on the performance of Lebanese Banks. *The International Journal of Business and Finance Research*. Vol. 8, No. 5, 35-46.
- Elvin, Pang dan Nik Intan Norhan Bt Abdul Hamid. (2016). Ownership structure, corporate governance and firm performance. *International Journal of Economics and Financial*. Issues. 6 (S3), 99-108.
- Fama, Eugene F. dan Michael C. Jensen. (1983). Separation of ownership and control. *Journal of Law and Economics*. Vol. 26, No. 2, 301-325.
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grossman, Sanford J. dan Oliver D. Hart. (1980). Takeover bids, the free rider problem, and the theory of the corporation. *Bell Journal of Economics*. Vol. 11, No. 1, 42-64. DOI: 10.2307/3003400.
- Gujarati, Damodar N. (2006). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. (Julius A. Mulyadi dan Yelvi Andri: Penerjemah). Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, Damodar N. dan C. Porter, Dawn (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.

- Guo, Zhaoyang dan Udaya Kumara KGA. (2012). Corporate governance and firm performance of listed firms in Sri Lanka. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*. Vol. 40, 664-667. DOI: 10.1016/j.sbspro.2012.03.246.
- Hafeez, Malik M. (2013). An analysis of corporate governance in Islamic and western perspectives. *International Journal of Business and Law*. Vol. 2, Issue 3, 98-103.
- Harahap, Sofyan S. (2008). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hong, Ng Yen dan Ong Tze San. (2016). Assessing the relationship among corporate governance, sustainability disclosure and financial performance. *Asia-Pasific Management Accounting Journal*. Vol. 11, Issue 2, 129-146.
- Horvarth, Roman dan Persida Spirollari. (2012). Do the board of directors' characteristics influence firm's performance. *Prague Economic Papers*. Vol. 2012, Issue 4, 470-486. DOI: 10.18267/j.pep.435.
- Hsiao, Cheng. (2003). *Analysis of Panel Data*. United Kingdom: Cambridge University Press.
<https://assets.cambridge.org/052181/8559/sample/0521818559WS.pdf>
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Jensen, Michael C. Dan William H. Meckling. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*. Vol. 3, No. 4, 305-360. DOI: 10.1016/0304-405X(76)90026-X.
- Jensen, Michael C. (1993). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*. Vol. 76, 323-329. DOI: 10.2139/ssrn.99580.
- Ahmed, Joher Huson Ali, Mohd Ali, dan Malaysia Nazrul. (2006). The impact of ownership structure on corporate debt policy: Two stage least square simultaneous model approach post crisis period: Evidence from Kuala Lumpur Stock Exchange. *International Business and Economics Research Journal*. Vol. 5, No. 5, 51-64. DOI: 10.19030/iber.v5i5.3480.
- Joseph, U. B. Azubike, Joseph Ugochukwu Madugba, dan Ikechichukwu Okpe (2015). Impact of corporate board meetings on financial performance: Evidence from selected listed companies in Nigeria. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 7, No. 12, 268-274. DOI: 10.5539/ijef.v7n12p268.

- Jumingan. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Surakarta: Bumi Aksara.
- Kiambati, Kellen K., Patrick Ngugi, Paul Katuse, dan Anthony Waititu. (2013). Role of board size on financial performance of commercial banks. *Prime Journal of Social Science*. Vol. 2, No. 3, 259-262.
- Komite Nasional Kebijakan Corporate Governance. (2006). *Pedoman Umum Corporate Governance*.
http://www.ecgi.org/codes/documents/indonesia_cg_2006_id.pdf
- Lipton, Martin dan Lorsch J. W. (1992). A modest proposal for improved corporate governance. *The Business Lawyer*. Vol. 48, No. 1, 59-77.
- Mahzan, Nurmazilah dan Chia Meng Yan. (2014). Harnessing the benefits of corporate governance and internal audit: Advice to SME. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*. Vol. 115, 156-165. DOI: 10.1016/j.sbspro.2014.02.424.
- Manini, Muganda Munir dan Umulkher Ali Abdillahi. (2015). Corporate mechanisms and financial performance of listed firms in Nigeria: A content analysis. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*. Vol. 17, Issue 3, 25-40.
- Masry, Mohamed. (2016). The impact of institutional ownership on the performance of companies listed in the Egyptian Stock Market. *IOSR Journal of Economics and Finance*. Vol. 7, Issue 1, 05-15. DOI: 10.9790/5933-07130515.
- McColgan, Patrick. (2001). *Agency Theory and Corporate Governance: A Review of the Literature from A UK Perspective*. Glasgow: University of Strathlyde, Departement of Accounting and Finance.
<https://pdfs.semanticscholar.org/79c5/2954af851c95a27cb1fb702c23feaae86ca1.pdf>
- Menteri Negara BUMN. (2011). *Salinan Peraturan Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara Nomor: PER-01/MBU/2011 Tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance) Pada Badan Usaha Milik Negara*. Jakarta: Menteri Negara BUMN.
- Morck, Randall, (1988). Management ownership and market valuation: An empirical analysis. *Journal of Financial Economics*. Vol. 20, 293-315.
- Munid, Shahrani Laili Haji Abdul. (2007). Corporate governance in islamic perspectives. *Malaysian Institute of Corporate Governance*.

https://lariba.com/knowledgecenter/articles/Corp_Gov_in_Islam_InternationalIslamicFinanceConference3SeptMonash-IBBM.pdf

Nachrowi, Djalal Nachrowi dan Hardius Usman. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Universitas Indonesia.

Naqvi, Syed Nawab Haidar. (2003). *Menggagas Ilmu Ekonomi Islam*. (M. Saiful Anam dan M. Ufuqul Mubin: Penerjemah). Yogyakarta: Pustaka Pelajar.

Ntim, Collins G. dan Kofi A. Osei. (2011). The Impact of corporate board meetings on corporate performance in South Africa. *African Review of Economics and Finance*. Vol. 2, No. 2, 83-103.

Nyatichi, Veronica. (2016). Moderating influence of board diversity and directors compensation on corporate governance structure and financial performance of the companies listed on the Nairobi Stock Exchange. *International Journal of Accounting Research*. Vol. 5, No. 136, 1-13. DOI: 10.4172/2472-114X.1000136.

Orazalin, Nurlan, Rashid Makarov, dan Madina Ospanova. (2015). Corporate governance and firm performance in the oil and gas industry of Russia. *Journal of Business, Economics and Finance*. Volume 4, Issue 4, 710-722. DOI: 10.17261/Pressacademia.2015414537.

Organisation for Economic Co-Operation and Development (OECD). (2004). *OECD Principles of Corporate Governance*.
<https://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/31557724.pdf>

Palaniappan, Gomathy. (2017). Determinants of corporate financial performance relating to board characteristics of corporate governance in Indian Manufacturing Industry: An empirical study. *European Journal of Management and Business Economics*. Vol. 26, Issue: 1, 67-85. DOI: 10.1108/EJMBE-07-2017-005.

Pearce, John A. dan Shaker A. Zahra. (1992). Board composition from a strategic contingency perspective. *Journal of Management Studies*. Vol. 29, Issue 4, 411-438. DOI: 10.1111/j.1467-6486.1992.tb00672.x.

Porta, Rafael La, Florencio Lopez-de-Silanes, Andrei Shleifer, dan Robert Vishny. (2000). Investor protection and corporate governance. *Journal of Financial and Economics*. Vol. 58, Issues 1-2, 3-27. DOI: 10.1016/S0304-405X(00)00065-9.

- Qadir, Ahmad Bawa Abdul dan Mansur Lubabah Kwanbo. (2012). Corporate governance and financial performance of banks in the post-consolidation era in Nigeria. *International Journal of Social Sciences and Humanity Studies*. Vol. 4, No. 2, 27-36.
- Raheja, C. G. (2003). The interaction of insiders and outsiders in monitoring: A theory of corporate boards. *Working Paper (Vanderbilt University)*.
- Samuel, Eyenubo A. (2013). The impact of bigger board size on financial performance of firms: The Nigerian experience. *Journal of Research in International Business and Management*. Vol. 3, No. 3, 85-90.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Shleifer, Andrei dan Robert Vishny. (1986). Large shareholders and corporate control. *Journal of Political Economy*. Vol. 94, No. 3, 461-448.
- Suranta, Edy dan Pranata Puspa Midiastuty. (2005). *Corporate Governance, Earnings dan Return Saham*. Simposium Riset Ekonomi II. Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia.
- Ujunwa, Augustine. (2012). Board Characteristics and the Financial Performance of Nigerian Quoted Firms. *The International Journal of Business in Society*. Vol. 12, Issue: 5, 656-674. DOI: 10.1108/14720701211275587.
- Undang-Undang No. 8 Pasal 1 ayat (1) Tahun 1997 Tentang Dokumen Perusahaan.
<http://www.anri.go.id/assets/download/23UU-Nomor-8-Tahun-1997-Tentang-Dokumen-Perusahaan.pdf>
- Vafeas, Nikos. (1999). Board Meeting Frequency and Firm Performance. *Journal of Financial Economics*. Vol. 53, Issue 1, 113-142.
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan dari Bahasa Arab

No	Halaman	Terjemahan
1	19	“Sesungguhnya Allah menyuruh (kamu) berlaku adil dan berbuat kebajikan, memberi bantuan kepada kerabat, dan Dia melarang (melakukan) perbuatan keji, kemungkaran dan permusuhan. Dia memberi pengajaran kepadamu agar kamu dapat mengambil pelajaran.” (QS. An-Nahl (16): 90).
2	21	“Wahai orang-orang yang beriman! Apabila kamu melakukan utang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya.” (QS. Al-Baqarah (2): 282)
3	21	“Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu mengkhianati Allah dan Rasul dan (juga) janganlah kamu mengkhianati amanat yang dipercayakan kepadamu, sedang kamu mengetahui.” (QS. Al-Anfal (8): 27)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 2: Data Penelitian

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
1	AALI	2012	0.2029	0.4286	0.7968	48	3.8712	1
2	AALI	2013	0.1272	0.4286	0.7968	18	2.8904	1
3	AALI	2014	0.1413	0.4286	0.7968	33	3.4965	1
4	AALI	2015	0.0323	0.5000	0.7968	38	3.6376	1
5	AALI	2016	0.0873	0.5000	0.7968	32	3.4657	1
6	ACES	2012	0.2237	0.3333	0.5997	6	1.7918	0
7	ACES	2013	0.2029	0.5000	0.5997	6	1.7918	0
8	ACES	2014	0.1862	0.5000	0.5997	12	2.4849	0
9	ACES	2015	0.1790	0.5000	0.6025	12	2.4849	1
10	ACES	2016	0.1342	0.5000	0.5997	12	2.4849	0
11	ADES	2012	0.2143	0.3333	0.9194	6	1.7918	0
12	ADES	2013	0.1262	0.3333	0.9194	50	3.9120	0
13	ADES	2014	0.0614	0.3333	0.9194	50	3.9120	0
14	ADES	2015	0.0503	0.3333	0.9194	48	3.8712	0
15	ADES	2016	0.0429	0.3333	0.9152	48	3.8712	0
16	ADHI	2012	0.1806	0.3333	0.4241	52	3.9512	1
17	ADHI	2013	0.2638	0.3333	0.3090	45	3.8067	1
18	ADHI	2014	0.1894	0.3333	0.3300	54	3.9890	1
19	ADHI	2015	0.0901	0.3333	0.3590	52	3.9512	1
20	ADHI	2016	0.0579	0.3333	0.1584	52	3.9512	1
21	ADRO	2012	0.0573	0.3333	0.4391	7	1.9459	1
22	ADRO	2013	0.0340	0.4000	0.4391	9	2.1972	1
23	ADRO	2014	0.0286	0.4000	0.4391	6	1.7918	1
24	ADRO	2015	0.0253	0.4000	0.4391	8	2.0794	1
25	ADRO	2016	0.0522	0.4000	0.4391	11	2.3979	1
26	AISA	2012	0.0656	0.4000	0.5348	10	2.3026	0
27	AISA	2013	0.0691	0.3333	0.5571	10	2.3026	0
28	AISA	2014	0.0513	0.4000	0.6210	11	2.3979	0
29	AISA	2015	0.0412	0.4000	0.6302	14	2.6391	0
30	AISA	2016	0.0476	0.4000	0.6605	12	2.4849	0
31	AKPI	2012	0.0656	0.4000	0.6513	24	3.1781	1
32	AKPI	2013	0.0691	0.3333	0.6513	24	3.1781	1
33	AKPI	2014	0.0513	0.3333	0.6513	36	3.5835	1
34	AKPI	2015	0.0412	0.3333	0.6513	36	3.5835	1
35	AKPI	2016	0.4760	0.3333	0.6513	48	3.8712	1
36	AKRA	2012	0.0525	0.3333	0.5922	51	3.9318	1
37	AKRA	2013	0.0421	0.3333	0.5918	51	3.9318	1
38	AKRA	2014	0.0534	0.3333	0.5918	54	3.9890	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
39	AKRA	2015	0.0696	0.3333	0.5917	58	4.0604	1
40	AKRA	2016	0.0661	0.3333	0.5858	56	4.0254	1
41	ALDO	2012	0.0662	0.3333	0.5841	24	3.1781	0
42	ALDO	2013	0.0749	0.3333	0.5841	24	3.1781	0
43	ALDO	2014	0.0590	0.3333	0.5841	24	3.1781	0
44	ALDO	2015	0.0658	0.3333	0.5841	15	2.7081	0
45	ALDO	2016	0.0680	0.3333	0.5841	15	2.7081	0
46	AMFG	2012	0.1113	0.3333	0.8470	12	2.4849	1
47	AMFG	2013	0.0956	0.3333	0.8470	12	2.4849	1
48	AMFG	2014	0.1170	0.3333	0.8473	12	2.4849	1
49	AMFG	2015	0.0799	0.3333	0.8482	12	2.4849	1
50	AMFG	2016	0.0423	0.3333	0.8482	12	2.4849	1
51	APLI	2012	0.0126	0.3333	0.8086	24	3.1781	0
52	APLI	2013	0.0062	0.3333	0.8300	10	2.3026	0
53	APLI	2014	0.0352	0.3333	0.5665	12	2.4849	0
54	APLI	2015	0.0060	0.3333	0.5880	12	2.4849	0
55	APLI	2016	0.0637	0.3333	0.5881	12	2.4849	0
56	APLN	2012	0.0554	0.3333	0.6704	30	3.4012	1
57	APLN	2013	0.0473	0.3333	0.6704	31	3.4340	1
58	APLN	2014	0.0415	0.3333	0.6704	26	3.2581	1
59	APLN	2015	0.0455	0.3333	0.7713	28	3.3322	1
60	APLN	2016	0.0251	0.3333	0.7702	22	3.0910	1
61	ARNA	2012	0.1693	0.6667	0.6410	33	3.4965	0
62	ARNA	2013	0.2094	0.6667	0.5046	21	3.0445	0
63	ARNA	2014	0.2078	0.6667	0.5484	26	3.2581	0
64	ARNA	2015	0.0498	0.6667	0.4809	21	3.0445	0
65	ARNA	2016	0.0402	0.3333	0.1397	21	3.0445	0
66	ASGR	2012	0.1381	0.3333	0.7687	28	3.3322	1
67	ASGR	2013	0.1440	0.3333	0.7687	23	3.1355	1
68	ASGR	2014	0.1593	0.3333	0.7687	28	3.3322	1
69	ASGR	2015	0.1465	0.5000	0.7687	46	3.8286	0
70	ASGR	2016	0.0799	0.5000	0.7687	44	3.7842	0
71	ASII	2012	0.1248	0.3000	0.5011	36	3.5835	1
72	ASII	2013	0.1042	0.3000	0.5011	30	3.4012	1
73	ASII	2014	0.0937	0.3636	0.5011	30	3.4012	1
74	ASII	2015	0.0636	0.3636	0.5011	34	3.5264	1
75	ASII	2016	0.0699	0.3333	0.5011	31	3.4340	1
76	ASRI	2012	0.1111	0.4000	0.5546	3	1.0986	1
77	ASRI	2013	0.0617	0.4000	0.5180	3	1.0986	1
78	ASRI	2014	0.0695	0.3333	0.5148	3	1.0986	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
79	ASRI	2015	0.0366	0.4000	0.5148	3	1.0986	1
80	ASRI	2016	0.0331	0.4000	0.5189	10	2.3026	0
81	AUTO	2012	0.1279	0.3333	0.9565	26	3.2581	1
82	AUTO	2013	0.0839	0.3636	0.8000	35	3.5553	1
83	AUTO	2014	0.0665	0.3000	0.8000	30	3.4012	1
84	AUTO	2015	0.0225	0.3333	0.8000	32	3.4657	1
85	AUTO	2016	0.0235	0.3750	0.8000	30	3.4012	1
86	BAPA	2012	0.0282	0.3333	0.6992	2	0.6931	0
87	BAPA	2013	0.0286	0.3333	0.6416	2	0.6931	0
88	BAPA	2014	0.0400	0.3333	0.7689	2	0.6931	0
89	BAPA	2015	0.0069	0.3333	0.7689	2	0.6931	0
90	BAPA	2016	0.0008	0.3333	0.7689	2	0.6931	0
91	BATA	2012	0.1208	0.5000	0.8779	4	1.3863	1
92	BATA	2013	0.0652	0.4000	0.8185	4	1.3863	1
93	BATA	2014	0.0913	0.4000	0.8194	4	1.3863	1
94	BATA	2015	0.1629	0.4000	0.8201	4	1.3863	0
95	BATA	2016	0.0366	0.5000	0.8201	4	1.3863	1
96	BAYU	2012	0.0477	0.5000	0.6278	12	2.4849	0
97	BAYU	2013	0.0465	0.3333	0.6563	12	2.4849	0
98	BAYU	2014	0.0700	0.3333	0.6563	12	2.4849	0
99	BAYU	2015	0.0406	0.3333	0.6563	12	2.4849	0
100	BAYU	2016	0.0236	0.3333	0.7430	12	2.4849	0
101	BCIP	2012	0.0278	0.3333	0.5243	35	3.5553	1
102	BCIP	2013	0.0756	0.3333	0.5243	11	2.3979	1
103	BCIP	2014	0.0517	0.3333	0.9509	16	2.7726	0
104	BCIP	2015	0.0080	0.3333	0.6678	15	2.7081	0
105	BCIP	2016	0.0577	0.3333	0.3826	16	2.7726	0
106	BISI	2012	0.0815	0.3333	0.5408	9	2.1972	1
107	BISI	2013	0.0742	0.3333	0.5408	10	2.3026	1
108	BISI	2014	0.0883	0.3333	0.5408	10	2.3026	1
109	BISI	2015	0.1233	0.3333	0.5408	12	2.4849	1
110	BISI	2016	0.1047	0.3333	0.5408	12	2.4849	1
111	BKSL	2012	0.0359	0.4286	0.4835	36	3.5835	1
112	BKSL	2013	0.0567	0.4286	0.4158	32	3.4657	1
113	BKSL	2014	0.0042	0.4286	0.4763	25	3.2189	1
114	BKSL	2015	0.0055	0.5000	0.4763	26	3.2581	1
115	BKSL	2016	0.0106	0.3333	0.4880	18	2.8904	1
116	BMTR	2012	0.0997	0.4000	0.5959	10	2.3026	1
117	BMTR	2013	0.0489	0.3333	0.7017	9	2.1972	1
118	BMTR	2014	0.0509	0.3333	0.5015	2	0.6931	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
119	BMTR	2015	0.0107	0.6000	0.5354	2	0.6931	1
120	BMTR	2016	0.0539	0.6000	0.5418	4	1.3863	1
121	BRAM	2012	0.0981	0.4286	0.6582	2	0.6931	1
122	BRAM	2013	0.0232	0.4286	0.6582	4	1.3863	1
123	BRAM	2014	0.0515	0.3077	0.6582	5	1.6094	1
124	BRAM	2015	0.0431	0.4000	0.6582	7	1.9459	1
125	BRAM	2016	0.0542	0.4000	0.6582	12	2.4849	1
126	BSDE	2012	0.0883	0.3750	0.5045	12	2.4849	1
127	BSDE	2013	0.1287	0.3750	0.5045	12	2.4849	1
128	BSDE	2014	0.1420	0.3750	0.6488	12	2.4849	1
129	BSDE	2015	0.0653	0.4000	0.6457	12	2.4849	1
130	BSDE	2016	0.0350	0.4000	0.6107	12	2.4849	1
131	CASS	2012	0.2383	0.4000	0.8500	11	2.3979	0
132	CASS	2013	0.2728	0.4000	0.8132	9	2.1972	0
133	CASS	2014	0.2485	0.4000	0.8500	10	2.3026	0
134	CASS	2015	0.2294	0.3333	0.8500	8	2.0794	0
135	CASS	2016	0.1328	0.4000	0.8500	6	1.7918	0
136	CLPI	2012	0.0766	0.3333	0.6581	37	3.6109	0
137	CLPI	2013	0.0390	0.3333	0.6627	37	3.6109	1
138	CLPI	2014	0.1128	0.3330	0.7439	37	3.6109	1
139	CLPI	2015	0.0765	0.3330	0.6658	38	3.6367	1
140	CLPI	2016	0.1054	0.3330	0.6658	40	3.6889	1
141	CPIN	2012	0.2171	0.4000	0.5553	9	2.1972	1
142	CPIN	2013	0.1608	0.3333	0.5553	10	2.3026	1
143	CPIN	2014	0.0837	0.3333	0.5553	10	2.3026	1
144	CPIN	2015	0.0742	0.4000	0.5553	15	2.7081	1
145	CPIN	2016	0.0992	0.5000	0.5553	15	2.7081	1
146	CTBN	2012	0.1278	0.4000	0.8092	5	1.6094	1
147	CTBN	2013	0.1396	0.3333	0.8245	6	1.7918	1
148	CTBN	2014	0.0980	0.3333	0.8245	5	1.6094	1
149	CTBN	2015	0.0353	0.3333	0.8869	12	2.4849	1
150	CTBN	2016	0.0277	0.3333	0.8868	12	2.4849	1
151	CTRA	2012	0.0565	0.5000	0.3795	6	1.7918	1
152	CTRA	2013	0.0703	0.3333	0.3856	12	2.4849	1
153	CTRA	2014	0.0771	0.5000	0.3832	15	2.7081	1
154	CTRA	2015	0.0718	0.3333	0.4392	15	2.7081	1
155	CTRA	2016	0.0244	0.3333	0.4644	12	2.4849	1
156	CTTH	2012	0.0106	0.3333	0.5222	12	2.4849	0
157	CTTH	2013	0.0015	0.3333	0.5222	12	2.4849	0
158	CTTH	2014	0.0028	0.3333	0.5222	12	2.4849	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
159	CTTH	2015	0.0032	0.3333	0.5222	12	2.4849	0
160	CTTH	2016	0.0211	0.3333	0.5222	12	2.4849	0
161	DART	2012	0.0421	0.3333	0.8966	45	3.8067	1
162	DART	2013	0.0379	0.3333	0.8966	24	3.1781	1
163	DART	2014	0.0798	0.3333	0.8966	12	2.4849	0
164	DART	2015	0.0310	0.3333	0.8966	12	2.4849	0
165	DART	2016	0.0046	0.3333	0.9113	12	2.4849	0
166	DGIK	2012	0.0270	0.3333	0.6411	32	3.4657	0
167	DGIK	2013	0.0315	0.4000	0.6411	17	2.8332	0
168	DGIK	2014	0.0299	0.3333	0.6411	17	2.8332	0
169	DGIK	2015	0.0022	0.4000	0.6398	12	2.4849	0
170	DGIK	2016	0.0037	0.3333	0.6349	15	2.7081	0
171	DILD	2012	0.0329	0.3333	0.4213	19	2.9444	1
172	DILD	2013	0.0438	0.3333	0.4213	20	2.9957	1
173	DILD	2014	0.0480	0.3333	0.4213	27	3.2958	1
174	DILD	2015	0.0407	0.3333	0.4213	23	3.1355	1
175	DILD	2016	0.0184	0.3333	0.4214	22	3.0910	1
176	DNET	2012	0.0131	0.3333	0.7245	2	0.6931	0
177	DNET	2013	0.0268	0.3333	0.9712	4	1.3863	0
178	DNET	2014	0.0518	0.3333	0.9712	4	1.3863	0
179	DNET	2015	0.0523	0.4286	0.9712	8	2.0794	1
180	DNET	2016	0.0239	0.4286	0.9244	12	2.4849	1
181	DPNS	2012	0.1116	0.3333	0.5985	4	1.3863	0
182	DPNS	2013	0.7484	0.3333	0.6647	4	1.3863	0
183	DPNS	2014	0.0540	0.3333	0.5964	4	1.3863	0
184	DPNS	2015	0.0359	0.3333	0.5986	4	1.3863	0
185	DPNS	2016	0.0257	0.3333	0.5986	4	1.3863	0
186	DVLA	2012	0.1386	0.4286	0.9266	10	2.3026	1
187	DVLA	2013	0.1057	0.4286	0.9266	10	2.3026	1
188	DVLA	2014	0.0655	0.4286	0.9300	10	2.3026	1
189	DVLA	2015	0.0784	0.3333	0.9300	12	2.4849	1
190	DVLA	2016	0.0875	0.4286	0.9246	11	2.3979	1
191	EKAD	2012	0.1322	0.3333	0.7545	5	1.6094	0
192	EKAD	2013	0.3444	0.5000	0.7545	6	1.7918	0
193	EKAD	2014	0.0991	0.5000	0.7545	6	1.7918	0
194	EKAD	2015	0.1207	0.5000	0.7545	15	2.7081	0
195	EKAD	2016	0.1127	0.5000	0.7545	12	2.4849	0
196	ELSA	2012	0.0316	0.4000	0.7158	47	3.8501	1
197	ELSA	2013	0.0555	0.4000	0.7095	43	3.7612	1
198	ELSA	2014	0.0985	0.4000	0.6785	34	3.5264	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
199	ELSA	2015	0.0862	0.4000	0.6833	39	3.6636	1
200	ELSA	2016	0.0754	0.4000	0.5600	44	3.7842	1
201	EMDE	2012	0.0047	0.3333	0.7186	20	2.9957	1
202	EMDE	2013	0.0362	0.3333	0.7422	21	3.0445	1
203	EMDE	2014	0.0382	0.3333	0.7422	18	2.8904	0
204	EMDE	2015	0.0512	0.5000	0.6678	22	3.0910	0
205	EMDE	2016	0.0240	0.4000	0.7282	21	3.0445	1
206	EPMT	2012	0.0813	0.3333	0.9175	11	2.3979	0
207	EPMT	2013	0.0840	0.3333	0.9175	12	2.4849	0
208	EPMT	2014	0.0825	0.5000	0.9175	12	2.4849	0
209	EPMT	2015	0.0811	0.4000	0.9175	12	2.4849	0
210	EPMT	2016	0.0531	0.4000	0.9180	12	2.4849	0
211	FAST	2012	0.1156	0.3333	0.9014	4	1.3863	1
212	FAST	2013	0.0771	0.3333	0.8982	4	1.3863	1
213	FAST	2014	0.0703	0.3333	0.8982	4	1.3863	1
214	FAST	2015	0.0455	0.3333	0.8982	3	1.0986	1
215	FAST	2016	0.0445	0.3333	0.8982	3	1.0986	1
216	FISH	2012	0.0429	0.3333	0.8334	12	2.4849	1
217	FISH	2013	0.0459	0.3333	0.8334	12	2.4849	1
218	FISH	2014	0.0354	0.3333	0.8334	12	2.4849	1
219	FISH	2015	0.0326	0.2500	0.8334	12	2.4849	1
220	FISH	2016	0.0551	0.2500	0.8948	12	2.4849	1
221	GEMA	2012	0.0670	0.3333	0.7474	12	2.4849	1
222	GEMA	2013	0.0491	0.3333	0.7474	12	2.4849	1
223	GEMA	2014	0.0429	0.3333	0.7474	12	2.4849	1
224	GEMA	2015	0.0556	0.3333	0.7474	12	2.4849	1
225	GEMA	2016	0.0318	0.3333	0.7474	12	2.4849	1
226	GEMS	2012	0.0520	0.5000	0.9700	8	2.0794	1
227	GEMS	2013	0.0423	0.6000	0.9700	5	1.6094	1
228	GEMS	2014	0.0341	0.4000	0.9700	7	1.9459	1
229	GEMS	2015	0.0057	0.5000	0.9700	12	2.4849	1
230	GEMS	2016	0.0468	0.5000	0.9700	12	2.4849	1
231	GMTD	2012	0.0715	0.2000	0.3250	12	2.4849	1
232	GMTD	2013	0.0702	0.3333	0.3250	9	2.1972	1
233	GMTD	2014	0.0787	0.3750	0.3250	5	1.6094	1
234	GMTD	2015	0.0930	0.3000	0.3250	19	2.9444	0
235	GMTD	2016	0.0575	0.3333	0.3250	16	2.7726	0
236	GPRA	2012	0.0430	0.3333	0.8475	12	2.4849	0
237	GPRA	2013	0.0799	0.3333	0.8475	12	2.4849	0
238	GPRA	2014	0.0604	0.3333	0.8359	12	2.4849	0

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
239	GPRA	2015	0.0463	0.3333	0.7223	12	2.4849	0
240	GPRA	2016	0.0131	0.3333	0.8525	12	2.4849	0
241	ICBP	2012	0.1286	0.3750	0.8053	12	2.4849	1
242	ICBP	2013	0.1051	0.4286	0.8053	11	2.3979	1
243	ICBP	2014	0.1016	0.4286	0.8053	11	2.3979	1
244	ICBP	2015	0.1101	0.4286	0.8053	14	2.6391	1
245	ICBP	2016	0.1047	0.5000	0.8053	18	2.8904	1
246	IGAR	2012	0.1425	0.3333	0.8482	12	2.4849	0
247	IGAR	2013	0.1113	0.3333	0.8482	12	2.4849	0
248	IGAR	2014	0.1569	0.3333	0.8482	12	2.4849	0
249	IGAR	2015	0.1339	0.5000	0.8482	12	2.4849	0
250	IGAR	2016	0.1379	0.3333	0.8482	12	2.4849	0
251	INCI	2012	0.0336	0.3333	0.0201	12	2.4849	0
252	INCI	2013	0.0759	0.3333	0.0180	12	2.4849	0
253	INCI	2014	0.0745	0.3333	0.0210	12	2.4849	0
254	INCI	2015	0.1000	0.3333	0.0212	12	2.4849	0
255	INCI	2016	0.0265	0.3333	0.0211	12	2.4849	0
256	INCO	2012	0.0289	0.3000	0.7951	17	2.8332	1
257	INCO	2013	0.0169	0.3000	0.7204	19	2.9444	0
258	INCO	2014	0.0738	0.3333	0.7204	15	2.7081	0
259	INCO	2015	0.0221	0.3333	0.7204	26	3.2581	0
260	INCO	2016	0.0009	0.3000	0.7204	15	2.7081	0
261	INDF	2012	0.0806	0.3750	0.5007	12	2.4849	1
262	INDF	2013	0.0438	0.3750	0.5007	12	2.4849	1
263	INDF	2014	0.0599	0.3750	0.5007	12	2.4849	1
264	INDF	2015	0.0404	0.3750	0.5007	15	2.7081	1
265	INDF	2016	0.0444	0.3750	0.5007	19	2.9444	1
266	INDR	2012	0.0014	0.4000	0.5918	6	1.7918	0
267	INDR	2013	0.0022	0.4000	0.5918	7	1.9459	0
268	INDR	2014	0.0054	0.4000	0.5918	6	1.7918	0
269	INDR	2015	0.0126	0.4000	0.5918	8	2.0794	0
270	INDR	2016	0.0019	0.4000	0.5823	6	1.7918	0
271	INDS	2012	0.0805	0.3333	0.8811	12	2.4849	0
272	INDS	2013	0.0672	0.3333	0.8811	12	2.4849	0
273	INDS	2014	0.0559	0.3333	0.8811	17	2.8332	0
274	INDS	2015	0.0008	0.3333	0.8811	12	2.4849	0
275	INDS	2016	0.0187	0.3333	0.8811	12	2.4849	0
276	INTD	2012	0.0723	0.3333	0.7450	20	2.9957	0
277	INTD	2013	0.0805	0.3333	0.7450	20	2.9957	0
278	INTD	2014	0.0706	0.3333	0.7450	20	2.9957	0

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
279	INTD	2015	0.0528	0.3333	0.5930	12	2.4849	0
280	INTD	2016	0.0096	0.3333	0.5761	12	2.4849	0
281	INTP	2012	0.2093	0.4286	0.6403	3	1.0986	1
282	INTP	2013	0.1884	0.4286	0.6403	3	1.0986	1
283	INTP	2014	0.1826	0.4286	0.6403	3	1.0986	1
284	INTP	2015	0.1576	0.4286	0.6403	22	3.0910	1
285	INTP	2016	0.1284	0.4286	0.5100	22	3.0910	1
286	ITMG	2012	0.2897	0.3333	0.4153	18	2.8904	1
287	ITMG	2013	0.1656	0.3333	0.4153	15	2.7081	1
288	ITMG	2014	0.1531	0.3333	0.4157	18	2.8904	0
289	ITMG	2015	0.0536	0.4000	0.4473	15	2.7081	1
290	ITMG	2016	0.0592	0.4000	0.4162	15	2.7081	1
291	JIHD	2012	0.0192	0.4000	0.2270	10	2.3026	0
292	JIHD	2013	0.2733	0.6000	0.2250	10	2.3026	1
293	JIHD	2014	0.0212	0.5000	0.2508	12	2.4849	1
294	JIHD	2015	0.0142	0.5000	0.2508	12	2.4849	1
295	JIHD	2016	0.0223	0.5000	0.2508	13	2.5649	1
296	JKON	2012	0.0724	0.4000	0.7989	12	2.4849	1
297	JKON	2013	0.0617	0.4000	0.6617	12	2.4849	1
298	JKON	2014	0.0573	0.4000	0.7057	12	2.4849	1
299	JKON	2015	0.0627	0.4000	0.6617	12	2.4849	1
300	JKON	2016	0.0823	0.4000	0.6775	12	2.4849	1
301	JRPT	2012	0.0856	0.4000	0.7912	12	2.4849	1
302	JRPT	2013	0.0886	0.4000	0.7995	12	2.4849	1
303	JRPT	2014	0.1069	0.4000	0.7962	12	2.4849	1
304	JRPT	2015	0.1148	0.4000	0.7910	15	2.7081	1
305	JRPT	2016	0.0925	0.4000	0.8034	12	2.4849	1
306	JSPT	2012	0.0711	0.4000	0.9750	23	3.1355	1
307	JSPT	2013	0.0607	0.6000	0.9750	30	3.4012	1
308	JSPT	2014	0.0886	0.6000	0.9750	31	3.4340	1
309	JSPT	2015	0.0575	0.6000	0.9750	29	3.3673	1
310	JSPT	2016	0.0331	0.6000	0.9318	30	3.4012	1
311	JTPE	2012	0.0950	0.5000	0.6357	12	2.4849	0
312	JTPE	2013	0.0708	0.6667	0.6357	12	2.4849	0
313	JTPE	2014	0.0818	0.5000	0.6357	12	2.4849	0
314	JTPE	2015	0.0736	0.5000	0.6567	12	2.4849	0
315	JTPE	2016	0.0409	0.5000	0.6567	12	2.4849	0
316	KBLI	2012	0.1078	0.4000	0.7372	20	2.9957	1
317	KBLI	2013	0.0550	0.3333	0.7372	20	2.9957	1
318	KBLI	2014	0.0524	0.4000	0.5838	16	2.7726	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
319	KBLI	2015	0.0743	0.4000	0.5752	15	2.7081	1
320	KBLI	2016	0.1273	0.4000	0.5852	15	2.7081	1
321	KBLM	2012	0.0330	0.3333	0.6848	12	2.4849	1
322	KBLM	2013	0.0117	0.3333	0.7408	12	2.4849	0
323	KBLM	2014	0.0316	0.3333	0.7408	12	2.4849	0
324	KBLM	2015	0.0195	0.3333	0.7630	48	3.8712	0
325	KBLM	2016	0.0514	0.3333	0.7617	36	3.5835	0
326	KDSI	2012	0.0646	0.5000	0.7568	12	2.4849	0
327	KDSI	2013	0.0423	0.4000	0.7568	12	2.4849	0
328	KDSI	2014	0.0467	0.5000	0.7568	12	2.4849	0
329	KDSI	2015	0.0097	0.5000	0.7568	12	2.4849	0
330	KDSI	2016	0.0255	0.5000	0.7568	12	2.4849	0
331	KIJA	2012	0.0537	0.3333	0.1753	37	3.6109	0
332	KIJA	2013	0.0127	0.2500	0.1997	44	3.7842	1
333	KIJA	2014	0.0463	0.2500	0.1997	39	3.6636	1
334	KIJA	2015	0.0340	0.2500	0.2585	35	3.5553	1
335	KIJA	2016	0.0338	0.2500	0.2486	36	3.5835	1
336	KKGI	2012	0.2273	0.4000	0.6299	10	2.3026	1
337	KKGI	2013	0.1625	0.4000	0.6489	8	2.0794	1
338	KKGI	2014	0.0804	0.4000	0.6693	5	1.6094	1
339	KKGI	2015	0.0576	0.4000	0.6731	12	2.4849	1
340	KKGI	2016	0.0732	0.4000	0.6731	12	2.4849	1
341	KLBF	2012	0.1885	0.3333	0.5663	30	3.4012	1
342	KLBF	2013	0.1741	0.3333	0.5671	37	3.6109	1
343	KLBF	2014	0.1707	0.3333	0.5671	29	3.3673	1
344	KLBF	2015	0.1502	0.3333	0.5668	25	3.2189	1
345	KLBF	2016	0.1182	0.4286	0.5650	23	3.1355	1
346	LION	2012	0.1969	0.3333	0.5770	6	1.7918	0
347	LION	2013	0.1299	0.3333	0.5770	8	2.0794	0
348	LION	2014	0.0817	0.3333	0.5770	10	2.3026	0
349	LION	2015	0.0720	0.3333	0.5770	12	2.4849	0
350	LION	2016	0.0538	0.3333	0.5770	13	2.5649	0
351	LMSH	2012	0.3211	0.3333	0.3222	6	1.7918	0
352	LMSH	2013	0.1015	0.3333	0.3222	7	1.9459	0
353	LMSH	2014	0.0529	0.3333	0.3222	8	2.0794	0
354	LMSH	2015	0.0145	0.3333	0.3222	12	2.4849	0
355	LMSH	2016	0.0154	0.3333	0.3222	12	2.4849	0
356	LPCK	2012	0.1437	0.5000	0.4220	15	2.7081	1
357	LPCK	2013	0.1532	0.5714	0.4220	21	3.0445	1
358	LPCK	2014	0.1959	0.3333	0.4220	18	2.8904	0

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
359	LPCK	2015	0.1671	0.3750	0.4220	15	2.7081	1
360	LPCK	2016	0.0807	0.3750	0.4220	35	3.5553	1
361	LPKR	2012	0.0532	0.5714	0.1812	10	2.3026	1
362	LPKR	2013	0.0509	0.7500	0.1812	9	2.1972	1
363	LPKR	2014	0.0830	0.7500	0.2344	16	2.7726	1
364	LPKR	2015	0.0248	0.6250	0.2344	38	3.6376	1
365	LPKR	2016	0.0269	0.6250	0.4054	43	3.7612	1
366	LSIP	2012	0.1477	0.4444	0.5948	9	2.1972	1
367	LSIP	2013	0.0964	0.3750	0.5951	10	2.3026	1
368	LSIP	2014	0.1059	0.3750	0.5951	11	2.3979	1
369	LSIP	2015	0.0704	0.3333	0.5951	15	2.7081	1
370	LSIP	2016	0.0627	0.3333	0.5951	12	2.4849	1
371	MAPI	2012	0.0722	0.4000	0.5600	4	1.3863	1
372	MAPI	2013	0.0420	0.4000	0.5600	4	1.3863	1
373	MAPI	2014	0.0084	0.4000	0.5600	4	1.3863	1
374	MAPI	2015	0.0032	0.4000	0.5600	12	2.4849	1
375	MAPI	2016	0.0120	0.4000	0.5600	12	2.4849	1
376	MERK	2012	0.1893	0.3333	0.8665	11	2.3979	1
377	MERK	2013	0.2517	0.3333	0.8665	12	2.4849	1
378	MERK	2014	0.2532	0.3333	0.8665	12	2.4849	1
379	MERK	2015	0.2222	0.3333	0.8665	12	2.4849	1
380	MERK	2016	0.1761	0.3333	0.8665	12	2.4849	1
381	MFMI	2012	0.0749	0.3333	0.6600	8	2.0794	0
382	MFMI	2013	0.0776	0.3333	0.6600	4	1.3863	0
383	MFMI	2014	0.0850	0.3333	0.6600	4	1.3863	0
384	MFMI	2015	0.0891	0.3333	0.6599	12	2.4849	0
385	MFMI	2016	0.0703	0.3333	0.6599	12	2.4849	0
386	MICE	2012	0.0994	0.3333	0.6043	12	2.4849	0
387	MICE	2013	0.0729	0.3333	0.6043	12	2.4849	0
388	MICE	2014	0.0633	0.3333	0.4481	12	2.4849	0
389	MICE	2015	0.0345	0.3333	0.4481	12	2.4849	0
390	MICE	2016	0.0295	0.3333	0.4481	12	2.4849	0
391	MKPI	2012	0.1422	0.3182	0.8066	36	3.5835	1
392	MKPI	2013	0.1288	0.3182	0.7626	36	3.5835	1
393	MKPI	2014	0.1014	0.3182	0.7626	37	3.6109	1
394	MKPI	2015	0.1558	0.3182	0.7626	20	2.9957	1
395	MKPI	2016	0.1497	0.2778	0.7626	20	2.9957	1
396	MPPA	2012	0.0291	0.6667	0.5652	24	3.1781	1
397	MPPA	2013	0.0676	0.4286	0.5652	24	3.1781	1
398	MPPA	2014	0.0951	0.3333	0.7632	12	2.4849	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
399	MPPA	2015	0.0291	0.4286	0.7632	12	2.4849	1
400	MPPA	2016	0.0050	0.4286	0.7632	12	2.4849	1
401	MTDL	2012	0.0703	0.3333	0.2513	22	3.0910	0
402	MTDL	2013	0.0741	0.3333	0.2513	22	3.0910	0
403	MTDL	2014	0.0982	0.3333	0.2513	19	2.9444	0
404	MTDL	2015	0.0934	0.3333	0.2528	16	2.7726	0
405	MTDL	2016	0.0544	0.3333	0.2528	17	2.8332	0
406	MTLA	2012	0.1012	0.3333	0.8969	48	3.8712	1
407	MTLA	2013	0.0850	0.3333	0.8882	42	3.7377	1
408	MTLA	2014	0.0951	0.3333	0.8889	45	3.8067	1
409	MTLA	2015	0.0663	0.4000	0.8888	48	3.8712	1
410	MTLA	2016	0.0440	0.3333	0.8426	46	3.8286	1
411	MYOH	2012	0.0280	0.3333	0.7814	9	2.1972	0
412	MYOH	2013	0.0957	0.3333	0.7869	13	2.5649	1
413	MYOH	2014	0.1321	0.3333	0.7869	11	2.3979	1
414	MYOH	2015	0.1534	0.3333	0.7869	19	2.9444	1
415	MYOH	2016	0.0995	0.3333	0.6357	23	3.1355	0
416	MYOR	2012	0.0897	0.4000	0.3304	10	2.3026	1
417	MYOR	2013	0.1090	0.4000	0.3282	6	1.7918	1
418	MYOR	2014	0.0398	0.4000	0.3282	7	1.9459	1
419	MYOR	2015	0.1102	0.4000	0.3282	8	2.0794	1
420	MYOR	2016	0.0742	0.4000	0.5907	12	2.4849	1
421	PBRX	2012	0.0451	0.3333	0.5300	24	3.1781	1
422	PBRX	2013	0.0447	0.3333	0.5170	24	3.1781	1
423	PBRX	2014	0.0276	0.3333	0.4619	24	3.1781	1
424	PBRX	2015	0.0195	0.3333	0.5160	24	3.1781	1
425	PBRX	2016	0.0225	0.3333	0.4784	24	3.1781	1
426	PDES	2012	0.0398	0.3333	0.6993	12	2.4849	0
427	PDES	2013	0.0606	0.3333	0.6993	12	2.4849	0
428	PDES	2014	0.0382	0.3333	0.6993	12	2.4849	0
429	PDES	2015	0.0173	0.3333	0.6993	12	2.4849	0
430	PDES	2016	0.0338	0.3333	0.6993	12	2.4849	0
431	PJAA	2012	0.0745	0.5000	0.1801	46	3.8286	1
432	PJAA	2013	0.0724	0.5000	0.1801	49	3.8918	1
433	PJAA	2014	0.0802	0.5000	0.1801	47	3.8501	1
434	PJAA	2015	0.0925	0.5000	0.1801	59	4.0775	1
435	PJAA	2016	0.0302	0.5000	0.1801	56	4.0254	1
436	PTBA	2012	0.2286	0.3333	0.3149	27	3.2958	1
437	PTBA	2013	0.1588	0.3333	0.3120	42	3.7377	1
438	PTBA	2014	0.1363	0.3333	0.3154	82	4.4067	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
439	PTBA	2015	0.1206	0.3333	0.3375	44	3.7842	1
440	PTBA	2016	0.0612	0.3333	0.3375	14	2.6391	1
441	PTPP	2012	0.0362	0.3333	0.3090	50	3.9120	1
442	PTPP	2013	0.0339	0.4000	0.4118	48	3.8712	1
443	PTPP	2014	0.0364	0.4000	0.4607	48	3.8712	1
444	PTPP	2015	0.0442	0.3333	0.4677	48	3.8712	1
445	PTPP	2016	0.0369	0.3333	0.4493	31	3.4340	1
446	PWON	2012	0.1013	0.6667	0.7036	6	1.7918	1
447	PWON	2013	0.1222	0.6667	0.5218	12	2.4849	1
448	PWON	2014	0.1550	0.6667	0.5761	15	2.7081	1
449	PWON	2015	0.0746	0.6667	0.5218	15	2.7081	1
450	PWON	2016	0.0699	0.6667	0.5613	13	2.5649	1
451	PYFA	2012	0.0391	0.3333	0.5385	3	1.0986	0
452	PYFA	2013	0.0354	0.3333	0.5385	4	1.3863	0
453	PYFA	2014	0.0154	0.3333	0.5385	4	1.3863	0
454	PYFA	2015	0.0193	0.5000	0.5385	12	2.4849	0
455	PYFA	2016	0.0177	0.5000	0.5385	12	2.4849	0
456	RICY	2012	0.0202	0.3333	0.4804	4	1.3863	0
457	RICY	2013	0.0056	0.3333	0.4804	4	1.3863	0
458	RICY	2014	0.0129	0.3333	0.4904	4	1.3863	0
459	RICY	2015	0.0112	0.3333	0.4800	28	3.3322	0
460	RICY	2016	0.0094	0.3333	0.4804	24	3.1781	0
461	RODA	2012	0.0290	0.3333	0.6890	4	1.3863	1
462	RODA	2013	0.1370	0.3333	0.6831	4	1.3863	1
463	RODA	2014	0.1687	0.3333	0.6831	12	2.4849	1
464	RODA	2015	0.1484	0.2500	0.6831	12	2.4849	1
465	RODA	2016	0.0309	0.2500	0.6831	12	2.4849	1
466	SCBD	2012	0.0195	0.2500	0.8241	14	2.6391	0
467	SCBD	2013	0.3161	0.4000	0.8241	14	2.6391	1
468	SCBD	2014	0.0236	0.4000	0.8253	14	2.6391	1
469	SCBD	2015	0.0286	0.4000	0.8253	12	2.4849	1
470	SCBD	2016	0.0320	0.4000	0.8253	12	2.4849	1
471	SCCO	2012	0.1142	0.3333	0.6726	48	3.8712	0
472	SCCO	2013	0.0596	0.3333	0.6726	48	3.8712	0
473	SCCO	2014	0.0831	0.3333	0.6726	48	3.8712	0
474	SCCO	2015	0.0897	0.3333	0.7115	48	3.8712	1
475	SCCO	2016	0.1246	0.3333	0.7115	48	3.8712	0
476	SDMU	2012	0.0186	0.3333	0.1110	26	3.2581	1
477	SDMU	2013	0.0169	0.3333	0.1110	26	3.2581	1
478	SDMU	2014	0.0237	0.3333	0.1110	22	3.0910	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
479	SDMU	2015	0.0032	0.3333	0.2018	11	2.3979	1
480	SDMU	2016	0.1056	0.3333	0.1859	21	3.0445	1
481	SDPC	2012	0.0255	0.6000	0.8474	12	2.4849	0
482	SDPC	2013	0.0217	0.6000	0.8474	12	2.4849	0
483	SDPC	2014	0.0138	0.6000	0.8800	12	2.4849	0
484	SDPC	2015	0.0188	0.5000	0.8800	12	2.4849	0
485	SDPC	2016	0.0129	0.5000	0.8800	12	2.4849	0
486	SGRO	2012	0.0813	0.5000	0.6705	6	1.7918	1
487	SGRO	2013	0.0267	0.5000	0.6705	8	2.0794	1
488	SGRO	2014	0.0640	0.5000	0.7052	9	2.1972	1
489	SGRO	2015	0.0351	0.5000	0.7438	15	2.7081	1
490	SGRO	2016	0.0045	0.3333	0.7563	12	2.4849	1
491	SIMP	2012	0.0571	0.3333	0.7840	4	1.3863	1
492	SIMP	2013	0.0226	0.3333	0.7903	4	1.3863	1
493	SIMP	2014	0.0358	0.3333	0.7999	11	2.3979	1
494	SIMP	2015	0.0115	0.3333	0.7999	14	2.6391	1
495	SIMP	2016	0.0080	0.3333	0.8014	15	2.7081	1
496	SKLT	2012	0.0319	0.3333	0.9610	12	2.4849	0
497	SKLT	2013	0.0379	0.3333	0.9610	12	2.4849	0
498	SKLT	2014	0.0497	0.3333	0.9610	12	2.4849	0
499	SKLT	2015	0.0532	0.3333	0.9610	15	2.7081	0
500	SKLT	2016	0.0390	0.3333	0.8355	15	2.7081	0
501	SMGR	2012	0.1854	0.5000	0.4872	36	3.5835	1
502	SMGR	2013	0.1739	0.3333	0.4814	36	3.5835	1
503	SMGR	2014	0.1624	0.2857	0.4832	36	3.5835	1
504	SMGR	2015	0.1186	0.2857	0.4752	63	4.1431	1
505	SMGR	2016	0.1025	0.2857	0.4700	66	4.1897	1
506	SMRA	2012	0.0728	0.5000	0.4182	21	3.0445	1
507	SMRA	2013	0.0802	0.5000	0.3764	17	2.8332	1
508	SMRA	2014	0.0902	0.5000	0.3764	22	3.0910	1
509	SMRA	2015	0.0567	0.5000	0.3764	22	3.0910	1
510	SMRA	2016	0.0126	0.5000	0.3764	20	2.9957	1
511	SMSM	2012	0.1863	0.3333	0.5813	12	2.4849	1
512	SMSM	2013	0.1988	0.3333	0.5813	12	2.4849	1
513	SMSM	2014	0.2409	0.3333	0.5813	12	2.4849	1
514	SMSM	2015	0.2078	0.3333	0.5813	12	2.4849	1
515	SMSM	2016	0.0625	0.3333	0.5813	15	2.7081	1
516	SONA	2012	0.0979	0.3333	0.7849	12	2.4849	1
517	SONA	2013	0.0979	0.3333	0.7968	12	2.4849	1
518	SONA	2014	0.0559	0.3333	0.7967	12	2.4849	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
519	SONA	2015	0.0993	0.4286	0.7967	12	2.4849	1
520	SONA	2016	0.0278	0.4286	0.7967	12	2.4849	1
521	SRSN	2012	0.0422	0.3333	0.7799	10	2.3026	0
522	SRSN	2013	0.1269	0.3750	0.7799	8	2.0794	1
523	SRSN	2014	0.0312	0.3750	0.7799	9	2.1972	1
524	SRSN	2015	0.0270	0.3750	0.7799	12	2.4849	1
525	SRSN	2016	0.0226	0.3750	0.7799	12	2.4849	1
526	SSIA	2012	0.1521	0.4000	0.3343	20	2.9957	0
527	SSIA	2013	0.1284	0.4000	0.3668	20	2.9957	0
528	SSIA	2014	0.0857	0.3333	0.4110	20	2.9957	0
529	SSIA	2015	0.0593	0.3333	0.4228	20	2.9957	0
530	SSIA	2016	0.0194	0.3333	0.3840	12	2.4849	0
531	STAR	2012	0.0012	0.5000	0.6463	10	2.3026	0
532	STAR	2013	0.0008	0.5000	0.6275	9	2.1972	0
533	STAR	2014	0.0004	0.5000	0.5442	9	2.1972	0
534	STAR	2015	0.0004	0.5000	0.4819	9	2.1972	0
535	STAR	2016	0.0003	0.5000	0.4819	15	2.7081	0
536	STTP	2012	0.0597	0.3333	0.5676	12	2.4849	0
537	STTP	2013	0.0778	0.3333	0.5676	12	2.4849	0
538	STTP	2014	0.0726	0.5000	0.5676	12	2.4849	0
539	STTP	2015	0.0967	0.5000	0.5676	12	2.4849	0
540	STTP	2016	0.0456	0.5000	0.5676	12	2.4849	0
541	TCID	2012	0.1192	0.4000	0.7378	14	2.6391	1
542	TCID	2013	0.1092	0.4000	0.7378	14	2.6391	1
543	TCID	2014	0.0941	0.4000	0.7378	16	2.7726	1
544	TCID	2015	0.2615	0.5000	0.7378	16	2.7726	1
545	TCID	2016	0.0662	0.4000	0.7378	16	2.7726	1
546	TGKA	2012	0.0499	0.4000	0.9896	10	2.3026	0
547	TGKA	2013	0.0542	0.4000	0.9897	10	2.3026	0
548	TGKA	2014	0.0668	0.4000	0.9897	11	2.3979	0
549	TGKA	2015	0.0741	0.4000	0.9897	11	2.3979	0
550	TGKA	2016	0.0548	0.4000	0.9897	11	2.3979	0
551	TINS	2012	0.0707	0.5000	0.2438	41	3.7136	1
552	TINS	2013	0.0653	0.5000	0.3210	42	3.7377	1
553	TINS	2014	0.0654	0.4000	0.3210	45	3.8067	1
554	TINS	2015	0.0109	0.5000	0.2428	52	3.9512	1
555	TINS	2016	0.0264	0.5000	0.2638	20	2.9957	0
556	TLKM	2012	0.1649	0.4000	0.4559	48	3.8712	1
557	TLKM	2013	0.1586	0.3333	0.4605	46	3.8286	1
558	TLKM	2014	0.1522	0.4286	0.4694	46	3.8286	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
559	TLKM	2015	0.1403	0.4286	0.4705	47	3.8501	1
560	TLKM	2016	0.1624	0.4286	0.4734	48	3.8712	1
561	TOBA	2012	0.0456	0.6667	0.8514	4	1.3863	0
562	TOBA	2013	0.1304	0.6667	0.9314	10	2.3026	0
563	TOBA	2014	0.1191	0.6667	0.9314	12	2.4849	0
564	TOBA	2015	0.0911	0.6667	0.9314	11	2.3979	0
565	TOBA	2016	0.0372	0.6667	0.9314	11	2.3979	0
566	TOTL	2012	0.0880	0.3333	0.5650	42	3.7377	1
567	TOTL	2013	0.0957	0.3333	0.5650	35	3.5553	1
568	TOTL	2014	0.0659	0.3333	0.5650	47	3.8501	1
569	TOTL	2015	0.0672	0.3333	0.5650	45	3.8067	1
570	TOTL	2016	0.0587	0.3333	0.5650	45	3.8067	1
571	TOTO	2012	0.1550	0.2500	0.9620	12	2.4849	1
572	TOTO	2013	0.1355	0.2500	0.9620	12	2.4849	1
573	TOTO	2014	0.1449	0.4000	0.9620	12	2.4849	1
574	TOTO	2015	0.1169	0.4000	0.9236	12	2.4849	1
575	TOTO	2016	0.0640	0.4000	0.9236	12	2.4849	1
576	TRST	2012	0.0281	0.3333	0.6036	50	3.9120	0
577	TRST	2013	0.0101	0.3333	0.5972	50	3.9120	0
578	TRST	2014	0.0092	0.5000	0.5971	48	3.8712	0
579	TRST	2015	0.0075	0.5000	0.5670	50	3.9120	0
580	TRST	2016	0.0085	0.5000	0.5670	50	3.9120	0
581	TURI	2012	0.1268	0.4000	0.8768	15	2.7081	0
582	TURI	2013	0.0888	0.4000	0.8768	5	1.6094	0
583	TURI	2014	0.0641	0.4000	0.8768	6	1.7918	1
584	TURI	2015	0.0670	0.4000	0.8929	9	2.1972	1
585	TURI	2016	0.0846	0.4000	0.8731	15	2.7081	1
586	ULTJ	2012	0.1460	0.3333	0.4662	12	2.4849	0
587	ULTJ	2013	0.1156	0.3333	0.4660	12	2.4849	0
588	ULTJ	2014	0.0971	0.3333	0.4660	12	2.4849	0
589	ULTJ	2015	0.1478	0.3333	0.4452	12	2.4849	0
590	ULTJ	2016	0.1392	0.3333	0.3710	12	2.4849	0
591	UNTR	2012	0.1144	0.3333	0.5950	36	3.5835	1
592	UNTR	2013	0.0837	0.4286	0.5950	38	3.6376	1
593	UNTR	2014	0.0803	0.4286	0.5950	39	3.6636	1
594	UNTR	2015	0.0452	0.3333	0.5950	31	3.4340	1
595	UNTR	2016	0.0798	0.3333	0.5950	35	3.5553	1
596	UNVR	2012	0.4038	0.8000	0.8500	21	3.0445	1
597	UNVR	2013	0.7151	0.8000	0.8500	19	2.9444	1
598	UNVR	2014	0.4018	0.8000	0.8500	22	3.0910	1

No	Firm	id_tahun	ROA	PKI	KI	FRD	lnFRD	UDD
599	UNVR	2015	0.3720	0.8000	0.8500	19	2.9444	1
600	UNVR	2016	0.3816	0.8000	0.8500	21	3.0445	1
601	WIKA	2012	0.0462	0.3333	0.3091	54	3.9890	1
602	WIKA	2013	0.0496	0.3333	0.2844	51	3.9318	1
603	WIKA	2014	0.0472	0.3333	0.2891	58	4.0604	1
604	WIKA	2015	0.0359	0.4286	0.2747	39	3.6636	1
605	WIKA	2016	0.0369	0.3333	0.2998	44	3.7842	1

Lampiran 3 : Hasil Analisis Data Stata 13

Lampiran 3.1 Analisis Deskriptif

Variable		Mean	Std. Dev.	Min	Max	Observations
roa	overall	.0814514	.074947	.0003	.7484	N = 607
	between		.0243384	.0353	.1003893	n = 6
	within		.073317	-.0181379	.7294621	T-bar = 101.167
pki	overall	.3904281	.0952106	.2	.8	N = 608
	between		.022573	.385124	.4444333	n = 6
	within		.0950369	.1459948	.8053042	T-bar = 101.333
ki	overall	.6311382	.2096841	.018	.9897	N = 608
	between		.0059442	.6192333	.6353529	n = 6
	within		.2096551	.0167853	1.001605	T-bar = 101.333
lnfrd	overall	2.679476	.735373	.6931	4.4067	N = 607
	between		.4541775	1.589	2.786845	n = 6
	within		.7280605	.585731	4.449505	T-bar = 101.167
udd	overall	.6138614	.4872652	0	1	N = 606
	between		.1585399	.5950413	1	n = 6
	within		.4868042	-.0225023	1.01882	T = 101

Lampiran 3.2 Hasil Regresi *Common Effect Model*

Source	SS	df	MS	Number of obs =	606
Model	.193450511	4	.048362628	F(4, 601) =	9.07
Residual	3.20388911	601	.00533093	Prob > F =	0.0000
				R-squared =	0.0569
				Adj R-squared =	0.0507
Total	3.39733962	605	.005615437	Root MSE =	.07301

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
pki	.1459411	.0317879	4.59	0.000	.0835121	.20837
ki	.0301877	.014627	2.06	0.039	.0014614	.058914
lnfrd	.0031792	.004237	0.75	0.453	-.0051419	.0115003
udd	.0182585	.0062307	2.93	0.004	.0060219	.0304952
_cons	-.0141439	.0203965	-0.69	0.488	-.0542009	.0259131

Lampiran 3.3 Hasil Regresi *Fixed Effect Model*

Fixed-effects (within) regression	Number of obs =	605
Group variable: id_tahun	Number of groups =	5
R-sq: within = 0.0630	Obs per group: min =	121
between = 0.4489	avg =	121.0
overall = 0.0564	max =	121
	F(4,596)	= 10.02
corr(u_i, Xb) = -0.0407	Prob > F	= 0.0000

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
pki	.1522558	.0311949	4.88	0.000	.0909905	.2135211
ki	.0313261	.0143466	2.18	0.029	.00315	.0595022
lnfrd	.005825	.0041811	1.39	0.164	-.0023866	.0140366
udd	.0169649	.0061152	2.77	0.006	.0049549	.0289748
_cons	-.0236053	.0200727	-1.18	0.240	-.0630272	.0158165
sigma_u	.01795878					
sigma_e	.07153474					
rho	.05928924	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(4, 596) = 7.51 Prob > F = 0.0000

Lampiran 3.6 Hasil Uji *Fixed Effect Model-Likelihood Ratio*

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
pki	.1522558	.0311949	4.88	0.000	.0909905	.2135211
ki	.0313261	.0143466	2.18	0.029	.00315	.0595022
lnfrd	.005825	.0041811	1.39	0.164	-.0023866	.0140366
udd	.0169649	.0061152	2.77	0.006	.0049549	.0289748
_cons	-.0236053	.0200727	-1.18	0.240	-.0630272	.0158165
sigma_u	.01795878					
sigma_e	.07153474					
rho	.05928924	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(4, 596) = 7.51 Prob > F = 0.0000

Lampiran 3.7 Hasil Uji Hausman

	Coefficients		(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
	(b) fe	(B) re		
pki	.1522558	.1457436	.0065122	.0015777
ki	.0313261	.0303269	.0009992	.000268
lnfrd	.005825	.0031702	.0026548	.0005085
udd	.0169649	.0183103	-.0013454	.0002826

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(4) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
= 28.80
Prob>chi2 = 0.0000

Lampiran 3.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi

```

Fixed-effects (within) regression      Number of obs      =      605
Group variable: id_tahun              Number of groups   =       5

R-sq:  within = 0.0630                Obs per group: min =      121
      between = 0.4489                      avg =      121.0
      overall  = 0.0564                      max =      121

                                         F(4,596)           =      10.02
corr(u_i, Xb) = -0.0407              Prob > F            =      0.0000

```

Lampiran 3.9 Hasil Uji F (Simultan)

```

Fixed-effects (within) regression      Number of obs      =      605
Group variable: id_tahun              Number of groups   =       5

R-sq:  within = 0.0630                Obs per group: min =      121
      between = 0.4489                      avg =      121.0
      overall  = 0.0564                      max =      121

                                         F(4,596)           =      10.02
corr(u_i, Xb) = -0.0407              Prob > F            =      0.0000

```

Lampiran 3.10 Hasil Uji t (Parsial)

roa	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
pki	.1522558	.0311949	4.88	0.000	.0909905	.2135211
ki	.0313261	.0143466	2.18	0.029	.00315	.0595022
lnfrd	.005825	.0041811	1.39	0.164	-.0023866	.0140366
udd	.0169649	.0061152	2.77	0.006	.0049549	.0289748
_cons	-.0236053	.0200727	-1.18	0.240	-.0630272	.0158165
sigma_u	.01795878					
sigma_e	.07153474					
rho	.05928924	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(4, 596) = 7.51 Prob > F = 0.0000

Lampiran 3.11 Hasil Uji Multikolinieritas

Variable	VIF	1/VIF
lnfrd	1.09	0.916348
udd	1.06	0.942489
roa	1.06	0.943058
ki	1.06	0.944920
pki	1.04	0.961974
Mean VIF	1.06	

Lampiran 3. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas

. whitetst

White's general test statistic : 490.8314 Chi-sq(19) P-value = 4.7e-92

Lampiran 4: *Curriculum Vitae* (CV)

DATA DIRI

Nama	: Ita Eviyanah
Tempat Tanggal Lahir	: Brebes, 11 Mei 1995
Status Perkawinan	: Single
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tinggi Badan	: 155 cm
Berat badan	: 43 kg
Agama	: Islam
Alamat Asal	: Jetak RT/RW 03/03 Sindangwangi, Bantarkawung, Brebes, Jawa Tengah
Alamat Tinggal	: Sapen, GK 1/488, RT/RW 27/08, Demangan, Gondokusuman, Yogyakarta, DIY.
Phone	: 081249134611
E-mail	: itaeviyana05@gmail.com



RIWAYAT PENDIDIKAN

I. Pendidikan Formal

SDN Sindangwangi 02 Bantarkawung	(2001 – 2007)
SMP An-Nuriyyah Bumiayu	(2007 – 2010)
MA Assalam Bantarkawung	(2010 – 2013)
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	(2014 – sekarang)

II. Pendidikan Non Formal

Madrasah Diniyah Al-Manar Bantarkawung	(2001 – 2006)
Pondok Pesantren Al-Manar Bantarkawung	(2007 – 2009)
Pondok Pesantren Raudlatussu`ada	(2010 – 2013)
Effective English Conversation Course Pare Kediri	(2013)

Basic English Course Pare Kediri (2013 – 2014)
 Kresna English Language Institute Pare Kediri (Agustus 2016)

KETERAMPILAN

Komputer : Ms. Word, Ms. Excel, Ms. Power Point,
 Bahasa Inggris : *English Pasive and Active*

PENGALAMAN ORGANISASI

OSIS MA Assalam	Sekretaris	(2011 – 2012)
IKBALUSSALAM	Anggota	(2015 – sekarang)
Kopma UIN Sunan Kalijaga	Anggota	(2015 – sekarang)

RIWAYAT AKTIVIS DAKWAH

Pengurus PONPES Raudlatussu`ada	(2011 – 2013)
Aktivis TPA Al – Ma`un Ambarrukmo	(2014 – sekarang)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA