

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,  
*INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN KUALITAS LABA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH  
PERIODE 2008-2010**



**SKRIPSI**

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

**Oleh:**

**RIRIN MARLINA  
NIM. 08390118**

**PEMBIMBING:**

1. **SUNARSIH, S.E., M.Si.**
2. **JOKO SETYONO, S.E., M.Si.**

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



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Ririn Marlina

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*أَسْتَأْنِدُكُمْ وَرَجُلَيْكُمْ وَعَلَيْكُمْ تَوْكِيدٌ*

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

Nama : Ririn Marlina

NIM : 08390118

Judul Skripsi : **Pengaruh Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010)**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*وَالْمُتَكَبِّرُونَ لَا يُؤْمِنُونَ*

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1434 H

20 Juni 2013 M

Pembimbing I  
*Sunarsih*  
Sunarsih, SE, M.Si.  
NIP. 19740911 199203 1 002



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Ririn Marlina

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta.

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

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

Nama : Ririn Marlina

NIM : 08390118

Judul Skripsi : Pengaruh *Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set*, dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010)

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1434 H

20 Juni 2013 M

Pembimbing II

Joko Setyono, SE, M.Si.  
NIP. 19730702 200212 1 003



**PENGESAHAN SKRIPSI**  
Nomor: UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/376/2013

Skripsi dengan Judul: "**Pengaruh Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010**".

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Ririn Marlina  
NIM : 08390118

Telah dimunaqosyahkan pada : 01 Juli 2013

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQOSYAH:**

Ketua Sidang

Sunarsih, SE., M.Si.

NIP. 19740911 199203 1 002

Penguji I

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.  
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si  
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 08 Juli 2013

UIN Sunan Kalijaga



Noordin, M.A., M.Phil., Ph.D.  
NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalmu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ririn Marlina  
NIM : 08390118  
Jurusan-Prodi : Muamalah-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010**" 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 *footnote* atau 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.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 22 Sya'ban 1434 H  
01 Juli 2013 M

Penyusun

  
Ririn Marlina  
NIM. 08390118

## **ABSTRAK**

Banyak penelitian yang menguji hubungan antara mekanisme *corporate governance*, IOS (*Investment Opportunity Set*), kualitas laba dan nilai perusahaan. Mekanisme *corporate governance*, IOS dan kualitas laba dianggap sebagai variabel pengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengaruh terhadap nilai perusahaan didasarkan pada *signaling theory* yang berpendapat bahwa penerapan mekanisme *corporate governance*, IOS (*Investment Opportunity Set*) dan kualitas laba yang dimiliki perusahaan akan memberikan sinyal positif terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian-penelitian yang dilakukan, memberikan hasil yang tidak konsisten. Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali dan memberikan kejelasan atas pengaruh mekanisme *corporate governance*, *Investment Opportunity Set*, dan kualitas laba terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini adalah studi pengaruh menggunakan alat analisis regresi linier berganda. Penelitian ini termasuk jenis penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Sampel yang dipakai dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah pada periode 2008-2010, dengan *purposive sampling* sebagai metode pengambilan sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang terdapat di laporan keuangan tahunan perusahaan. Data ini diperoleh dari ICMD, pojok BEI ataupun di situs JSX.

Berdasarkan pengujian statistik dan analisis pembahasan menunjukkan bahwa variabel bagian dari mekanisme *corporate governance* yaitu komisaris independen terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kepemilikan institusional tidak terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan, IOS (*Investment Opportunity Set*) terbukti memberikan sinyal positif terhadap nilai perusahaan, namun kualitas laba tidak terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *corporate governance*, IOS (*Investment Opportunity Set*), kualitas laba, nilai perusahaan.

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini penyusun persembahkan untuk:

Ayahanda Sugiyanto dan Ibunda Marsini tercinta

Keluarga Besar tersayang

Sahabat-sahabat yang telah diciptakan Tuhan seperti pelangi

untuk keindahan hidupku

Dan Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

## MOTTO

*Man jadda wajada  
Man shabara zhafira  
Man saara ala darbi washala.*

*Optimism is the faith that leads to achievement. Nothing can be done without hope and confidence.*  
~Helen Keller.

*Success is never final and failure never fatal. It's courage that counts.*  
~ George F. Tilton.

Ketika seseorang berpikir tidak bisa, maka ia sesungguhnya telah membuang kesempatan untuk menjadi bisa.  
~ Henry Ford.

## KATA PENGANTAR

؛ اللہ رب العالمین والصلوٰۃ والسلام علی اشرف الانبیاء والمرسلین سیدنا محمد وعلی آلہ وصحبہ  
اجمعین أَشْهَدُ أَن لَا إِلٰهَ إِلَّا اللّٰہُ وَحْدَهُ لَا شَرِيكَ لَهُ وَأَشْهَدُ أَنَّ مُحَمَّداً عَبْدُهُ وَرَسُولُهُ

Syukur ke hadirat Illahi Robbi atas segala karunia yang diberikan. Ribuan kata tidak akan mungkin mampu menggambarkan kasih sayang yang Dia berikan. Tiada lain karena rahman dan hidayah-Nya penyusunan skripsi dapat rampung, meskipun dengan berbagai kesulitan dan kekurangan. Sholawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Rasulullah beserta *ahlu bait* beliau.

Penyusunan skripsi ini merupakan penelitian mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penyusun menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'ari, MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Dra. Widyarini, MM selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Sunarsih. SE, M.Si. selaku pembimbing I dan Joko Setyono, SE., M.Si selaku pembimbing II yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah;
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Sugiyanto dan Ibu Marsini yang telah menjadi orangtua yang sangat sabar, penyayang, hebat, tangguh, sumber semangat terbesar dan selalu memberi do'a, semangat serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Ketahuilah, sajadah ini tahu; sedalam apa sujudku mendo'akanmu.
8. Keluarga Besar Simbah Suprapto dengan tulus memberikan semangat dan dukungan, serta do'a yang tak henti-hentinya dipanjatkan kepadaku.
9. Mas Joni tercinta. Karena jiwaku dipenuhi kebaikanmu, aku bahagia.  
*Thanks for being you and letting me being me so we can be us.*
10. Sahabatku: Indah, Fahmi, Riris, Anwar, Iqbal dan Yuni. Terimakasih sudah berbagi macam-macam ilmu. Saudaraku Mas Anshori dan Mbak Rus, terimakasih atas kesediaan kalian untuk mendengarkan celotehanku. Teman-teman Gama Global: Mbak Yuni, Mas Iwan, Jefri, Mario, Dani, Abi, Lisa dan Fitri. Bekerja dengan kalian itu seperti bermain, menyenangkan sekali. Terimakasih atas dukungan kalian selama ini. *A friend in need is a friend indeed.*
11. Seluruh teman- teman KUI 'angkatan 08.

12. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, yang selalu mengingatkan penyusun di saat lupa dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam. *Amin Ya Robbal 'Alamin.*

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 22 Sya'ban 1434 H  
01 Juli 2013 M

Ririn Marlina

08390118

## 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 0543b/U/1987

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	h□	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	s□	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	d□	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	t□	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	z□	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka

ل	lâm	ل	ل
م	mîm	م	م
ن	nûn	ن	ن
و	wâwû	و	و
هـ	hâ'	هـ	هـ
ءـ	hamzah	ءـ	ءـ
يـ	yâ'	يـ	يـ

## B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

	Ditulis	Muta‘addidah
	Ditulis	‘iddah

## C. Ta’ Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

	ditulis	H̄ikmah
	Ditulis	‘illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

الأولى	Ditulis	Karâmah al-auliyâ’
--------	---------	--------------------

3. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

**D. Vokal Pendek**

— —	fathah	ditulis	A
— —	kasrah	ditulis	fa'ala
— —	dammah	ditulis	i
يذهب		ditulis	ukira
		ditulis	u
		ditulis	ya habu

**E. Vokal Panjang**

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis	â
2	fathah + ya' mati	ditulis	jâhiliyyah
3	kasrah + ya' mati كريمة	ditulis	â
4	dammah + wawu mati	ditulis	tansâ
		ditulis	î
		ditulis	karîm
		ditulis	û
		ditulis	furûd

**F. Vokal Rangkap**

1	fathah + ya' mati بِنْكُمْ	ditulis	ai
2	fathah + wawu mati	ditulis	bainakum
		ditulis	au
		ditulis	qaul

**G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof**

	ditulis ditulis Ditulis	a'antum u'idat <b>La'in syakartum</b>
--	-------------------------------	---

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القياس	<b>ditulis</b> <b>Ditulis</b>	<b>al-Qur'an</b> <b>Al-Qiyâs</b>
--------	----------------------------------	-------------------------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

	<b>ditulis</b> <b>Ditulis</b>	<b>as-Samâ'</b> <b>Asy-Syams</b>
--	----------------------------------	-------------------------------------

**I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat**

Ditulis menurut penulisannya.

أهل	<b>Ditulis</b> <b>Ditulis</b>	<b>Žawî al-furûd</b> <b>ahl as-sunnah</b>
-----	----------------------------------	--

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PENGESAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah .....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	9
D. Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II. LANDASAN TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	
A. Landasan Teori.....	12
1. <i>Signalling Theory</i> .....	12
2. <i>Agency Theory</i> .....	12
3. <i>Good Corporate Governance</i> .....	16
4. <i>Investment Opportunity Set</i> .....	26
5. Kualitas Laba.....	29
6. Nilai Perusahaan.....	31
7. <i>Good Corporate Governance</i> dalam Etika Bisnis Islam.....	33

B.	Telaah Pustaka .....	39
C.	Kerangka Berfikir .....	42
D.	Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	45

### **BAB III METODE PENELITIAN.....**

A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	51
B.	Jenis dan Sifat Penelitian.....	51
C.	Populasi dan Sampel.....	51
D.	Metode Pengumpulan Data.....	54
E.	Pendekatan dan Instrumen Penelitian.....	54
F.	Definisi Operasional Variabel.....	55
G.	Teknik Analisis Data.....	58
	1. Statistik Deskriptif .....	58
	2. Uji Asumsi Klasik.....	59
	2. Analisis Regresi Linier berganda .....	63
	3. Pengujian Hipotesis.....	64

### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....**

A.	Hasil Pengumpulan Data.....	69
B.	Analisis Deskriptif Data.....	69
C.	Uji Asumsi Klasik .....	69
	1. Uji Normalitas .....	71
	2. Uji Multikolinieritas .....	72
	3. Uji Autokorelasi .....	73
	4. Uji Heteroskedastisitas.....	74

D. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	75
a. Koefisien Determinasi .....	76
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	77
c. Uji t.....	77
E. Pembahasan.....	79
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	
A. Kesimpulan .....	86
B. Saran.....	87
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	89
<b>LAMPIRAN.....</b>	93

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1 Deskripsi Data.....	70
Tabel 4.2 <i>Output</i> Uji Kolmogorov Smirnov.....	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas .....	73
Tabel 4.4 <i>Output</i> Uji Glejser .....	75
Tabel 4.5 <i>Output</i> Uji F dan Koefisien Determinasi.....	75
Tabel 4.6 <i>Output</i> Uji Hipotesis Signifikansi Individual .....	78

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran-lampiran.....	93
Lampiran 1: Ayat Terjemah.....	93
Lampiran 2: Data PBV, KI, KINST, IOS, dan DA Periode 2008-2010.....	96
Lampiran 3: Hasil Regresi Kualitas Laba .....	98
Lampiran 4: Statistik Deskriptif .....	100
Lampiran 4: Uji Asumsi Klasik .....	101
Lampiran 5: Curriculum Vitae	

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Penelitian ini membahas tentang pengaruh *good corporate governance*, *investment opportunity set*, dan kualitas laba terhadap nilai perusahaan. Mekanisme *corporate governance* menjadi faktor penting dalam menilai perusahaan. Survei yang dilakukan oleh Mc Kinsey dan Co, sebagaimana dikutip oleh Kusumastuti dkk., menunjukkan bahwa *corporate governance* telah menjadi perhatian utama investor, khususnya pada pasar-pasar yang sedang berkembang. Investor akan cenderung menghindari perusahaan-perusahaan yang memiliki penerapan *corporate governance* yang buruk.<sup>1</sup> Penerapan *corporate governance* dapat dicerminkan dalam nilai perusahaan yang dilihat dari harga saham perusahaan yang bersangkutan. Menurut Black dkk. yang melakukan penelitian di Korea, alternatif penjelasan atas hubungan antara praktik *corporate governance* dengan nilai perusahaan menurut penelitian tersebut adalah *signaling* dan *endogeneity*. Dalam *signaling*, praktik *corporate governance* menyebabkan peningkatan nilai perusahaan karena penerapan *corporate governance* yang baik akan memberikan sinyal positif. Sedangkan *endogeneity* adalah perusahaan yang nilai pasarnya tinggi cenderung menerapkan *corporate governance* lebih

---

<sup>1</sup>Sari Kusumastuti dkk., "Pengaruh *Board Diversity* terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif *Corporate Governance*," *Jurnal Ekonomi-Akuntansi*, hlm. 88.

baik.<sup>2</sup> Namun, pengaruh *corporate governance* terhadap nilai perusahaan juga dapat dijelaskan melalui teori keagenan. Perusahaan yang menerapkan *corporate governance* secara efektif menunjukkan bahwa kemungkinan terjadinya konflik keagenan sangat kecil sehingga meningkatkan nilai perusahaan.

*Good corporate governance* adalah sistem dan struktur yang baik untuk mengelola perusahaan dengan tujuan untuk memaksimumkan nilai perusahaan, seperti meningkatkan nilai pemegang saham serta mengakomodasi berbagai pihak yang berkepentingan dengan perusahaan (*stakeholders*) seperti kreditor, pemasok, asosiasi bisnis, konsumen, pekerja, pemerintah, dan masyarakat luas. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan, menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang semakin tinggi pula. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjualbelikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan. Tinggi rendahnya harga saham suatu perusahaan sangat ditentukan oleh kinerja keuangan perusahaan yang disajikan dalam laporan keuangan.

Hadirnya *good corporate governance* dalam pemulihan krisis di Indonesia menjadi mutlak diperlukan, mengingat *good corporate governance* mensyaratkan suatu pengelolaan yang baik dalam sebuah

---

<sup>2</sup> Bernard S. Black dkk., “Does Corporate Governance Affect Firm Value? Evidence from Korea,” [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=844744](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=844744), diakses tanggal 24 Februari 2009

organisasi/perusahaan. *Good corporate governance* merupakan tata kelola perusahaan yang menjelaskan hubungan antara berbagai partisipan dalam perusahaan yang menentukan arah kinerja perusahaan dan merupakan sistem yang mampu memberikan perlindungan dan jaminan hak kepada *shareholders, lenders, employees, executives, government, dan stakeholders* yang lain.<sup>3</sup>

Ciri utama dari lemahnya *corporate governance* adalah adanya tindakan-tindakan yang mementingkan diri sendiri dengan mengabaikan kepentingan investor, maka akan menyebabkan jatuhnya harapan para investor tentang pengembalian atas investasi yang telah mereka tanamkan. Dengan demikian, secara agregat, hal tersebut akan mengakibatkan aliran masuk modal (*capital in flows*) ke suatu negara mengalami penurunan sedangkan aliran keluar modal (*capital out flows*) dari suatu negara mengalami kenaikan. Akibat selanjutnya adalah menurunnya harga-harga saham di negara tersebut, sehingga pasar modalnya menjadi tidak berkembang dan menurunnya nilai pertukaran mata uang negara tersebut.

Terdapat beberapa proksi yang dapat digunakan untuk mengukur pengungkapan *corporate governance* dalam suatu perusahaan, antara lain: proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komite audit, ukuran dewan komisaris, dan kualitas audit. Proksi *good corporate governance* yang digunakan dalam penelitian ini adalah

---

<sup>3</sup> Naim, Ainun, dan Rakhman, “Analisis Hubungan Antara Kelengkapan Pengungkapan laporan Keuangan Dengan Struktur Modal dan Tipe Kepemilikan Perusahaan”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol 15, No. 1, 2000

proporsi komisaris independen dan kepemilikan institusional. Alasan penggunaan dua variabel ini adalah karena komisaris independen merupakan posisi terbaik untuk melaksanakan fungsi monitoring agar tercipta perusahaan yang *good corporate governance* dan keberadaan investor institusional dianggap mampu menjadi mekanisme monitoring yang efektif dalam setiap keputusan yang diambil oleh manajer.

Penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa. Investor akan bersedia membayar saham perusahaan dengan harga tinggi terhadap perusahaan yang dinilai tinggi. Kebanyakan investor yang bertransaksi di pasar modal merupakan investor canggih atau investor yang menggunakan jasa pialang. Investor yang canggih dan para pialang ini memiliki kemampuan dan pengalaman dalam menilai perusahaan sehingga memberikan harga yang sesuai terhadap saham yang diperjualbelikan. Manajemen perusahaan sebagai pengelola perusahaan akan berupaya meningkatkan kinerja mereka melalui berbagai keputusan guna meningkatkan nilai perusahaan.

Keputusan investasi atau sering disebut dengan IOS (*Investment Opportunity Set*) diperkenalkan oleh Myers dalam kaitannya untuk mencapai tujuan perusahaan. Menurutnya, *investment opportunity set* memberikan petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan sebagai tujuan utama tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Stewart C. Myers dan Nicholas S. Majluf, “Corporate Financing and Investment Decisions when Firms Have Information that Investor Do not Have,”

Keputusan investasi yang dibuat oleh manajemen akan mempengaruhi cara pandang investor dan pemilik perusahaan sehingga mempengaruhi nilai perusahaan. Hubungan antara *investment opportunity set* dan nilai perusahaan merupakan *signaling*, dimana investor akan memberikan sinyal positif terhadap perusahaan yang memiliki *investment opportunity set* tinggi, karena lebih menjanjikan *return* di masa yang akan datang.<sup>5</sup>

Selain faktor *investment opportunity set* dan *corporate governance*, nilai perusahaan juga tergantung pada respon investor terhadap kualitas laba yang dilaporkan oleh manajemen. Konflik keagenan yang tercipta akibat perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham dapat mengakibatkan manajemen melakukan tindakan yang menguntungkan dirinya sendiri, hal ini didasarkan pada asumsi *self interested behaviour*. Hal ini dapat dilakukan manajemen dengan cara melaporkan laba secara oportunistik yang memaksimumkan kepentingan pribadinya, sehingga dapat menyebabkan rendahnya kualitas laba.<sup>6</sup> Kualitas laba yang rendah akan dapat membuat kesalahan pembuatan keputusan para pemakainya seperti investor dan kreditur, sehingga nilai perusahaan akan berkurang.<sup>7</sup>

---

<http://dspace.mit.edu/Gitstream/handk/1721.1/2068/SWP-1523-15376412.pdf?sequence=1>, diakses tanggal 24 Februari 2009.

<sup>5</sup> Sari Kusumastuti dkk., “Pengaruh *Board Diversity* terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif *Corporate Governance*,” *Jurnal Ekonomi-Akuntansi*, hlm. 90

<sup>6</sup> Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan,” *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. X (Juli 2007), hlm. 2.

<sup>7</sup> *Ibid.*, hlm 3.

Pengaruh *investment opportunity set, corporate governance* dan kualitas laba terhadap nilai perusahaan telah diuji oleh Siallagan dan Machfoedz, Hasnawati, Hastuti, serta Rachmawati dan Triatmoko. Penelitian-penelitian yang dilakukan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Untuk itu, penelitian ini ingin menguji kembali bagaimana pengaruh masing-masing variabel *investment opportunity set, corporate governance* dan kualitas laba terhadap variabel nilai perusahaan.

Penelitian ini penting karena didasari oleh beberapa alasan. Pertama, *Corporate governance* memberikan suatu struktur yang memfasilitasi penentuan sasaran-sasaran dari suatu perusahaan, dan sebagai sarana untuk menentukan teknik monitoring kinerja yang bertujuan untuk menyelaraskan (*alignment*) berbagai kepentingan tersebut dengan memperbesar kepemilikan saham perusahaan oleh manajemen (*managerial ownership*), sehingga kepentingan pemilik atau pemegang saham akan dapat disejajarkan dengan kepentingan manajer.<sup>8</sup>

Kedua, penelitian ini ingin menguji kembali pengaruh masing-masing variabel *investment opportunity set, corporate governance* dan kualitas laba terhadap variabel nilai perusahaan yang telah diuji oleh Siallagan dan Machfoedz, Hasnawati, Hastuti, serta Rachmawati dan Triatmoko.

Untuk mendorong penerapan *good corporate governance* di Indonesia terdapat *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG), yang

---

<sup>8</sup> Deni Darmawati, Khomsiyah dan Rika Gelar Rahayu. "Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan," *Simposium Nasional Akuntansi*, VII, IAI, 2004.

merupakan lembaga asosiasi independen yang didirikan untuk mensosialisasikan metode dan manfaat *good corporate governance* bagi seluruh perusahaan di Indonesia.

Riset *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) menemukan bahwa alasan utama perusahaan menerapkan *corporate governance* adalah kepatuhan terhadap peraturan. Perusahaan meyakini bahwa implementasi *corporate governance* merupakan bentuk lain penegakan etika bisnis dan etika kerja yang sudah lama menjadi komitmen perusahaan, dan implementasi *corporate governance* berhubungan dengan peningkatan citra perusahaan. Perusahaan yang mempraktikkan *corporate governance*, akan mengalami perbaikan citra, dan peningkatan nilai perusahaan. Manajer mempunyai kewajiban untuk memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham. Namun di sisi lain manajer juga mempunyai kepentingan untuk memaksimumkan kesejahteraan mereka. Penyatuan kepentingan pihak-pihak ini sering kali menimbulkan masalah yang disebut dengan masalah keagenan. Struktur kepemilikan dapat dijelaskan dari dua sudut pandang yaitu pendekatan keagenan dan pendekatan informasi asimetri. Menurut pendekatan keagenan, struktur kepemilikan merupakan suatu mekanisme untuk mengurangi konflik kepentingan antara manajer dengan pemegang saham.

Penelitian-penelitian terdahulu dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam bursa konvensional, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti pada perusahaan yang terdaftar di DES periode 2008-2010 untuk

mengetahui apakah penelitian yang dilakukan pada bursa syariah menghasilkan kesimpulan yang sama atau tidak, sehingga bisa bermanfaat bagi para investor yang ingin menanamkan dananya pada portofolio efek syariah. Alasan pemilihan tahun 2008-2010 digunakan sebagai tahun penelitian adalah karena Daftar Efek Syariah mulai didirikan pada tahun 2007, sehingga laporan keuangan yang mulai digunakan adalah pada tahun 2008. Selain itu juga pada tahun 2008 terjadi krisis ekonomi global yang dampaknya dapat dirasakan langsung oleh perusahaan manufaktur. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010”**.

## B. Pokok Masalah

1. Apakah komposisi komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010?
3. Apakah IOS berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010?
4. Apakah kualitas laba berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010?

## C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

### 1) Tujuan Penelitian

Mengacu pada pokok permasalahan tersebut di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh komposisi komisaris independen terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010.
- b. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010.
- c. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh IOS terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010.
- d. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh kualitas laba terhadap nilai perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2008-2010.

### 2) Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi berbagai pihak yang berkepentingan, diantaranya:

- a. Bagi Penulis: Menjadi sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah sekaligus pendalaman pemahaman tentang materi yang

didapatkan dari kegiatan perkuliahan. Selain itu juga sebagai salah satu prasyarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

- b. Bagi Akademisi: Menjadi salah satu referensi untuk pengembangan keilmuan dan rujukan untuk melakukan penelitian selanjutnya.
- c. Bagi Praktisi: Secara praktis penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi calon investor untuk mempertimbangkan pengaruh *investment opportunity set* serta penerapan mekanisme *corporate governance* dan kualitas laba terhadap nilai perusahaan sebelum membuat keputusan investasi pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah.
- d. Penelitian ini secara teoritis dapat memberikan kontribusi pemikiran terhadap wacana mengenai *investment opportunity set*, mekanisme *corporate governance*, kualitas laba serta nilai perusahaan.

## D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya. Adapun pembahasan sistematika penulisan dalam skripsi ini akan dibagi menjadi lima bab yang setiap babnya terdiri dari sub-sub bab, yaitu:

BAB I: Pendahuluan

Bab ini berisi ringkasan dari keseluruhan isi penelitian dan gambaran permasalahan yang diangkat. Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan permasalahan, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

## BAB II: Telaah Pustaka

Bab ini berisi uraian tentang landasan teori dan penelitian terdahulu yang akan digunakan sebagai acuan dasar teori dan analisis bagi penelitian ini. Bab ini juga menggambarkan kerangka teoritik, dan hipotesis penelitian.

## BAB III: Metode Penelitian

Bab ini berisi uraian tentang pemilihan variabel penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis yang digunakan untuk menguji pengaruh *good corporate governance* dan struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan.

## BAB IV: Hasil Dan Pembahasan

Bab ini berisi uraian tentang analisis data, hasil penelitian yang telah dilakukan, dan interpretasi hasil penelitian.

## BAB V: Penutup

Bab ini berisi uraian tentang kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan pengujian statistik dan analisis pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Proporsi komisaris independen terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengawasan yang diberikan terbukti dapat menekan adanya konflik keagenan dan meningkatkan kinerja manajemen. Kondisi ini menunjukkan bahwa komisaris independen sebagai bagian dari mekanisme *corporate governance* dapat dilakukan secara efektif dan memberikan keyakinan pada investor bahwa hak mereka sebagai pemilik perusahaan akan dilindungi. Pelaksanaan *corporate governance* dalam penelitian ini merupakan sinyal negatif yang berperan dalam menaikkan harga saham dan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Pelaksanaan GCG dalam perusahaan diyakini akan meningkatkan nilai perusahaan dikalangan investor. Dengan adanya GCG investor mendapat jaminan bahwa dana yang mereka investasikan akan dikelola dengan baik oleh perusahaan dan kepentingan investor terpenuhi. Namun dilihat dari analisis model regresi koefisien model variabel kepemilikan institusional tidak sesuai dengan yang diharapkan dalam model dan hipotesis karena bertanda negatif. Meskipun bertanda negatif tetapi nilainya tidak signifikan sehingga hasil pengujian ini tidak berhasil mendukung hipotesis

pertama. Pengujian hipotesis kedua menyimpulkan bahwa penerapan kepemilikan institusional secara statistik tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar perusahaan.

3. IOS (*Investment Opportunity Set*) yang dimiliki oleh perusahaan terbukti signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan IOS merupakan hal yang mudah diobservasi sehingga investor lebih mudah dalam menilai perusahaan.
4. Kualitas laba yang dilaporkan manajemen tidak terbukti mampu meningkatkan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini kualitas laba bukan menjadi salah satu pertimbangan investor untuk berinvestasi pada perusahaan, karena kualitas laba belum dapat dijadikan pedoman dalam pengambilan keputusan dan menunjukkan bahwa manajemen bisa bertindak oportunistik dalam melakukan pelaporan laba.

## B. Keterbatasan Penelitian

1. Jumlah sampel yang dipakai dalam penelitian ini hanya 39 perusahaan dikarenakan ketidaklengkapan data yang disajikan masing-masing perusahaan serta pendeknya periode penelitian, yakni hanya selama 3 tahun.
2. Data yang digunakan dalam mengukur penerapan *corporate governance* masih berdasarkan proporsi.
3. Pengukuran IOS hanya menggunakan satu proksi sehingga tidak bisa mengetahui dengan jelas bagaimana pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

### C. Saran

Berdasarkan pengujian statistik ke empat variabel penelitian, ternyata hanya satu variabel yang memberikan pengaruh positif signifikan, yaitu pada variabel *investment opportunity set*. Maka saran untuk peneliti selanjutnya sebagai berikut.

1. Agar menambah variabel *good corporate governance* yang lain seperti kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan (*size*) yang diproksikan *total asset* sehingga dapat menunjang keberhasilan penelitian selanjutnya.
2. Memperpanjang periode pengamatan dan memperbanyak sampel perusahaan agar diperoleh sampel yang lebih banyak dan memberikan hasil yang lebih valid.
3. Pengukuran *corporate governance* untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan *corporate governance score*.
4. Pengukuran *investment opportunity set* disarankan untuk menggunakan proksi lain atau dapat menggunakan lebih dari satu proksi agar hasilnya dapat dibandingkan.

## DAFTAR PUSTAKA

### **AL-QUR'AN**

Departemen Agama R.I, Al-Qur'an dan Terjemahannya, Bandung: Diponegoro, 2000.

### **EKONOMI ISLAM/MANAJEMEN/MANAJEMEN KEUANGAN**

Adam, Tim dan Vidhan K. Goyal, "The Investment Opportunity Set and it's Proxy Variables," *JEL* (Agustus, 2007).

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta : Ekonisia, 2005.

Astuti, Theresia Dwi "Hubungan antara *Good Corporate Governance* dan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. VIII (September, 2005).

Black, Bernard S. dkk., "Does Corporate Governance Affect Firm Value? Evidence from Korea," [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=844744](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=844744), akses 24 Februari 2009.

Brigham, Eugene F dan Joel F Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisi Sekuritas*, ed. II, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994.

Husnan, Suad dan Eny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta:UPP AMP YKPN, 2002.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi dan Ilustrasi*, ed. II, cet. III, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar modal*, ed. V, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2006.

Surya, Indra dan Ivan Yustiavandana, *Penerapan Good Corporate Governance*, Jakarta: Kencana, 2006.

Sutedi, Adrian, *Prinsip Keterbukaan dalam Pasar Modal, Restructurisasi Perusahaan dan Good Corporate Governance*, Jakarta: BP. Bina Jaya, 2006.

Tim Edukasi Profesional Syari'ah, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.

Zuriah, Nurul, *Metodologi Penelitian Sosial dan Pendidikan*, Jakarta: Bumi Aksara, 2006.

## **METODOLOGI PENELITIAN/STATISIK/SPSS**

Ghozali, Imam, *Applikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2006.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, Yogyakarta: Ekonosia, 2006.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*, Jakarta: Erlangga, 2003.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, ed. II, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

## **AKUNTANSI**

Boediono, Gideon SB., "Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen laba dengan Menggunakan Analisis Jalur," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. VII (September, 2005).

Chan dkk., "Earnings Quality and Stock Returns," *Journals of Bussiness*, Vol. 79:3 (2006).

Fuad, "Simultanitas dan "Trade Off" Pengambilan Keputusan Finansial dalam Mengurangi Konflik Agensi: Peran Corporate Ownership," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. VIII (September, 2005).

Hasnawati, Sri "Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa efek Jakarta," *JAAI*, Vol. 9, No. 2 (Desember, 2005).

Kusumawati, Dwi Novi dan Bambang Riyanto LS., "Corporate Governance dan Kinerja: Analisis Pengaruh Compliance Reporting dan Struktur Dewan terhadap Kinerja," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. VIII, (September, 2005).

Kusumastuti, Sari dkk., "Pengaruh Board Diversity terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Corporate Governance," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9:2 (November, 2007).

- Matolcsy dkk., "The Value Relevance of Board Composition Within Corporate Governance," <http://papers.ssrn.com>, akses 24 Februari 2009.
- Myers, Stewart C. dan Nicholas S. Majluf, "Corporate Financing and Investment Decisions when Firms Have Information that Investor Do not Have," <http://dspace.mit.edu/Gitstream/handk/1721.1/2068/SWP-1523-15376412.pdf?sequence=1>, akses 24 Februari 2009.
- Norpratiwi, Agustina M.V., "Analisis Korelasi Investment Opportunity set terhadap Return Saham (Pada Saat Pelaporan Keuangan).
- Nugroho, "Emiten Baru Islamic Index," *Modal*, No.4/1 (Februari, 2003).
- Nugroho, "Ahlan Wasahlan Pasar Modal Syariah", *Modal*, No. 6/1 (April, 2003).
- Pengaruh Kepemilikan Instutisional terhadap Nilai Perusahaan: Sebuah Tinjauan Non Linier (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)," makalah disampaikan pada *National Conference UKWMS*, Th. 2 (September, 2008).
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan," *Smposium Nasional Akuntansi*, Th. X (Juli, 2007).
- Rochayati, Isnaeni "Analisis Hubungan Investment Opportunity Set dengan Realisasi Pertumbuhan serta Perbedaan Perusahaan yang Tumbuh dan tidak Tumbuh terhadap Kebijakan Pendanaan dan Dividen di Bursa Efek Jakarta," *SMART*, Vol. 1 No.2 (Januari, 2005).
- Shleifer, Andrei dan Robert W. Vishny, "A Survey of Corporate Governace," *The Journal of Finance*, Vol. 52:2 (Juni, 1997).
- Siallagan, Hamongan dan Mas'ud Machfoedz, "Mekanisme Corporate Governance, Kulaitas Laba dan Nilai Perusahaan," *Smposium Nasional Akuntansi*, Th. IX, (Agustus, 2006).
- Siregar, Sylvia Veronica N.P. dan Sidharta Utama, "Pengaruh Struktur kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Management)," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 3 (2006).
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro,"Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9 No.1 (2007).

Suryanah, Siti, "Analisis Hubungan Board Governance dengan Penciptaan Nilai Perusahaan: Studi Kasus Perusahaan-perusahaan yang Tercatat di BEJ," tesis Magister FE UI (2004).

Suwito, Edy dan Arleen Herawati , "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Perataan Laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terditar di Bursa Efek Jakarta," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. VIII (September, 2005).

Ujiyanto, Muh. Arif dan Bambang Agus Pramuka, "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba, dan Kinerja Keuangan," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. X (Juli, 2007).

Vidyasari, Ida Ayu,"Pengaruh Investasi dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan." Skripsi Universitas Brawijaya Malang, 2006.

Wahyudi, Untung dan Hartini Prasetyaning Pawestri, "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening," *Simposium Nasional Akuntansi*, Th. IX (Agustus, 2006).

Yasni, M. Gunawan, "Pasar Modal Syariah", *Modal*, No. 1/1, (November, 2002).

<http://www.idx.co.id/MainMenu/TentangBEI/OurProduct/SyariahProducts/tabid/142/lang/id-ID/language/id-ID/Default.aspx>, akses 10 November 2008.

[www.e-syariah.com](http://www.e-syariah.com) akses 26 April 2008.

## Lampiran 1

### Arti Terjamah

No	Hlm.	Qs.	Terjamah
1	34	Al-Baqarah (2): 282	<p><i>Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, maka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhanmu, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakkan, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua orang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya.</i></p>

			<i>Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu.</i>
2	35	Al-Kahfi (18): 30	<i>Sesungguhnya mereka yang beriman dan beramal saleh, tentulah Kami tidak akan menyia-nyiakan pahala orang-orang yang mengerjakan amalan(nya) dengan yang baik.</i>
3	37	Hadis Riwayat Usman bin Abi Syibah	<i>Orang-orang ketika itu mengajukan saran kepada Rasulullah dengan berkata: "Ya Rasulullah hendaklah engkau menentukan harga". Rasulullah SAW. berkata: "Sesungguhnya Allah-lah yang menentukan harga, yang menahan dan melapangkan dan memberi rezeki. Sangat aku harapkan bahwa kelak aku menemui Allah dalam keadaan tidak seorang pun dari kamu menuntutku tentang kezaliman dalam darah maupun harta."</i>

**Lampiran 2****DATA PBV, KI, INST, IOS DAN DA  
PERIODE 2008-2010**

<b>Nama Perusahaan</b>	<b>PBV</b>	<b>KI</b>	<b>KINST</b>	<b>IOS</b>	<b>DA</b>
AMFG	0.35	0.43	0.8454	263488.1	-0.02419
ASGR	0.81	0.33	0.7687	320627.5	-0.17539
AUTO	1.02	0.33	0.9391	135621	0.056817
BTON	1.09	0.50	0.7098	855222.3	0.023257
FAST	2.87	0.33	0.7968	1762805	-0.11176
KAEF	0.45	0.60	0.903	4226002	0.06766
LION	0.79	0.33	0.5788	31439	0.088262
MERK	2.43	0.33	0.74	2120172	-0.10172
MRAT	0.22	0.33	0.8048	184576.5	0.024337
MYOR	0.7	0.33	0.3307	298976.4	0.07401
SMGR	3.07	0.50	0.7677	2335583	-0.00517
ULTJ	2.04	0.33	0.5489	1327499	-0.88765
UNVR	19.2	0.60	0.85	9149334	-0.16918
AMFG	0.53	0.43	0.8454	407068.4	-0.05981
ASGR	1.12	0.33	0.7687	548130.2	-0.20817
AUTO	1.38	0.33	0.9565	190973.4	0.037081
BTON	0.77	0.50	0.7098	709341.9	-0.0256
FAST	3.63	0.33	0.8999	2228234	-0.19323
KAEF	0.71	0.60	0.903	3909706	0.005142
LION	0.48	0.33	0.5793	75714.58	-0.08316
MERK	5.06	0.33	0.74	4129318	0.074663
MRAT	0.53	0.33	0.8051	462373.8	0.100816
MYOR	2.18	0.33	0.3307	1062569	0.061869
SMGR	4.39	0.50	0.7591	3457796	-0.00627
ULTJ	1.41	0.33	0.6154	966850.1	0.072425
UNVR	22.77	0.60	0.85	11264077	-0.17113
AMFG	1.37	0.33	0.8466	1060921	0.00888
ASGR	1.99	0.33	0.7687	946934.3	0.77588
AUTO	2.79	0.30	0.9572	385273.9	0.161151
BTON	0.84	0.50	0.7987	681332.6	-0.11307
FAST	5.12	0.33	0.8932	3321487	-0.05246
KAEF	0.79	0.60	0.9029	10472663	0.04271
LION	0.96	0.33	0.5793	111255.5	0.0285

MERK	5.95	0.33	0.74	4971847	-0.18497
MRAT	0.82	0.33	0.8027	720068.9	0.102248
MYOR	4.14	0.33	0.3307	1873249	0.141876
SMGR	4.67	0.40	0.5101	3601675	0.11548
ULTJ	2.69	0.33	0.6134	1741728	-0.0378
UNVR	31.12	0.75	0.85	14468591	-0.13566

### Lampiran 3

#### Hasil Regresi Kualitas Laba

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	P, R, A <sup>a</sup>	.	. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: T

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.153 <sup>a</sup>	.024	-.060	.224825732

a. Predictors: (Constant), P, R, A

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.043	3	.014	.281	.839 <sup>a</sup>
	Residual	1.769	35	.051		
	Total	1.812	38			

a. Predictors: (Constant), P, R, A

b. Dependent Variable: T

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.018	.088		-.200	.842
A	-5306.677	8494.294	-.108	-.625	.536
R	.007	.132	.009	.055	.957
P	-.087	.110	-.140	-.795	.432

a. Dependent Variable: T

**Lampiran 4**  
**Statistik Deskriptif**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	39	.2200	31.1200	3.673077E 0	6.3983691
KI	39	.3000	.7500	.405140	.1136343
IOS	39	3.1439E4	1.4469E7	2.481552E 6	3.3800720E6
KINST	39	.3307	.9572	.742054	.1668380
DA	39	-.8877	.7759	-.017521	.2159755
Valid N (listwise)	39				

## Lampiran 5

### Uji Asumsi Klasik

#### 1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		33
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.26660551
Most Extreme Differences	Absolute	.098
	Positive	.091
	Negative	-.098
Kolmogorov-Smirnov Z		.560
Asymp. Sig. (2-tailed)		.912
a. Test distribution is Normal.		

#### 2. Uji Multikolinearitas dan Uji t

Model	Coefficients <sup>a</sup>							
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
1	(Constant )	5.718	1.385		4.128	.000		
	KI	-10.147	3.062	-.570	-3.314	.003	.700	1.430
	IOS	5.509E-7	.000	.710	4.195	.000	.722	1.385
	KINST	-1.074	1.442	-.111	-.745	.462	.926	1.080
	DA	-.537	1.438	-.054	-.374	.712	.984	1.016

a. Dependent Variable: PBV

### 3. Uji Autokorelasi

**Runs Test**

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.17351
Cases < Test Value	16
Cases >= Test Value	17
Total Cases	33
Number of Runs	16
Z	-.349
Asymp. Sig. (2-tailed)	.727

a. Median

### 4. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
1 (Constant)	-.481	.972		-.495	.625		
KI	-1.179	1.139	-.211	-1.036	.309	.765	1.307
KINST	-.165	.560	-.054	-.295	.770	.928	1.078
DA	-.151	.559	-.048	-.270	.789	.984	1.016
LNIOS	.139	.076	.365	1.833	.077	.799	1.252

a. Dependent Variable: Absut

## Uji F

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1      Regression	.995	4	.249	.897	.479 <sup>a</sup>
Residual	7.764	28	.277		
Total	8.759	32			

a. Predictors: (Constant), LNIOS, DA, KINST, KI

b. Dependent Variable: Absut

## **CURRICULUM VITAE**

Nama Lengkap : Ririn Marlina  
Tempat Tanggal Lahir : Majalengka, 06 Oktober 1989  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Alamat Rumah : Klenggotan RT 06/05 Srimulyo Piyungan Bantul Yogyakarta 55792  
E-mail : [marliners@gmail.com](mailto:marliners@gmail.com)  
Nama Ayah : Sugiyanto  
Nama Ibu : Marsini  
Pekerjaan Orang tua : Pedagang

### **Riwayat Pendidikan**

<b>Jenjang Pendidikan</b>	<b>Tempat</b>	<b>Tahun</b>
TK Dharma Wanita	Majalengka	1995-1996
SDN Ciborelang VI	Majalengka	1996-1999
SDN Payak II	Bantul	1999-2001
SMPN 1 Piyungan	Bantul	2001-2004
SMKN 5 Yogyakarta	Yogyakarta	2004-2007
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2008-2013