

PENGARUH MANAJEMEN LABA, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN PADA SAAT IPO (*INITIAL PUBLIC OFFERING*) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2007-2010



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
WINDA ARLIANA
08390104**

PEMBIMBING :

- 1. Dr. SLAMET HARYONO, SE., M. Si., Akt.**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris tentang nilai perusahaan pada saat *Initial Public Offering* (IPO) yang diprediksi melakukan manajemen laba. Adanya asimetri informasi yang menyertai kebijakan IPO terjadi akibat tindakan manajemen perusahaan yang bersifat oportunistik untuk melakukan manipulasi terhadap kinerjanya dengan melakukan manajemen laba. Pada penelitian ini informasi laporan keuangan seperti manajemen laba, *leverage* dan ukuran perusahaan akan diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada saat IPO.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, digunakan untuk menguji pengaruh manajemen laba, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada saat IPO. Mendeteksi perusahaan yang melakukan manajemen laba dilihat dari nilai *discretionary accrual*. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan yang listing di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO pada periode tahun 2007-2010 diluar perusahaan sektor perbankan dan lembaga keuangan sejenis. Berdasarkan kriteria tersebut, maka sebanyak 50 perusahaan terpilih sebagai sampel dalam penelitian ini.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh perusahaan sampel terbukti melakukan manajemen laba pada saat IPO. Asimetri informasi yang terjadi saat IPO memungkinkan perusahaan melakukan manajemen laba untuk mendapatkan reaksi pasar yang positif. Variabel manajemen laba tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan saat IPO, Alasannya adalah karena investor tidak merespon perusahaan yang melakukan manajemen laba. Variabel *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan saat IPO, karena investor menganggap bahwa perusahaan yang tingkat hutangnya tinggi memiliki risiko yang tinggi pula. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan saat IPO pada tingkat signifikansi 5%. Hasil ini konsisten dengan dugaan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin tinggi keyakinan investor akan kemampuan perusahaan dalam memberikan tingkat pengembalian investasi.

Kata kunci: Manajemen Laba, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, *Initial Public Offering* (IPO)

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Winda Arliana

Kepada :

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Winda Arliana
NIM : 08390104
Judul Skripsi : **“Pengaruh Manajemen Laba, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan pada saat IPO (*Initial Public Offering*) terhadap Nilai Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010”**

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 saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Sya'ban 1433 H
05 Juli 2012 M

Pembimbing I



Dr. Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt.
NIP. 19761231 200003 1 005



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Winda Arliana

Kepada :

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Winda Arliana
NIM : 08390104
Judul Skripsi : **“Pengaruh Manajemen Laba, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan pada saat IPO (*Initial Public Offering*) terhadap Nilai Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010”**

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 saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Sya'ban 1433 H
10 Juli 2012 M

Pembimbing II

M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/259/2012

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul: **“Pengaruh Manajemen Laba, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan pada saat IPO (*Initial Public Offering*) terhadap Nilai Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Winda Arliana
NIM : 08390104
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 16 Juli 2012
Nilai Munaqasyah : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari’ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqosah
Ketua,



Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si., Akt.
NIP.19761231 200003 1 005

Penguji I



Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II



M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM.
NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 26 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari’ah dan Hukum

Dekan,



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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Winda Arliana

NIM : 08390104

Program Studi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Manajemen Laba, Leverage dan Ukuran Perusahaan pada saat IPO (Initial Public Offering) terhadap Nilai Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010**" 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 catatan kaki 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, 11 Juli 2012

21 Sya'ban 1433 H

Mengetahui,
Ketua Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Winda Arliana
NIM. 08390104

MOTTO:

Kekayaan yang paling berharga adalah akal. Kefakiran yang besar adalah kebodohan. Sesuatu yang paling keji adalah sikap ujub, bangga diri. Kemuliaan yang paling tinggi adalah akhlak yang mulia
(Nasehat Sayyidina Ali kepada anaknya Hasan)

Nothing is imposible, everything is possible
if you believe in Allah

“Cita-cita itu sesungguhnya dibangun berdasarkan pada perjuangan hari ini.”
(Kahlil Gibran)

“Tidak ada kemajuan tanpa perubahan, orang-orang yang tidak bias mengubah fikirannya tidak akan mengubah apapun.”
(George Bernard Show)

PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada:

*Orang Tuaku Tercinta
Bapak Abu Bakar & Ibu Suryani
Adik-adikku Tersayang
Aan, Fikar, Ami dan Rani*
Thank you for teaching me the way to love

Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Keu Daerah Lon sayang,

Nanggroe Aceh Darussalam

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya, semoga keselamatan dan kesejahteraan senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Manajemen Laba pada saat IPO (*Initial Public Offering*) terhadap Nilai Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2010”**. Pada kesempatan yang baik ini, penyusun dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas memberikan masukan dan kontribusi berarti dalam proses penelitian dan penyusunan sehingga karya ilmiah ini bisa selesai dengan baik, antara lain:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asya'rie, MA selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum;
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M,Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum;
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt. selaku Pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran dan bimbingan hingga terselesaikan skripsi ini serta pembimbing akademik selama masa pendidikan;

5. Bapak M. Ghafur Wibowo SE., M.Sc. selaku Pembimbing II dengan segala kesabaran dan kebesaran jiwa telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini;
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan setulus hati selama masa kuliah;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga;
8. Segenap keluarga, Ayah, Mamak, Nekdroe, Nekgam, Nenek, Kakek (Alm), Adikku Aan, Fikar, Ami dan Dek Rani, terimakasih atas dukungan dan doanya yang merupakan sumber kekuatan terbesarku dalam menyelesaikan skripsi ini;
9. Sahabatku Zumi, Anis, Nila dan Ria, terimakasih untuk saling berbagi pengalaman dan limpahan semangatnya selama ini;
10. Teman-teman di KUI angkatan 2008 yang mewarnai perjalanan penyusun selama masa kuliah, terima kasih untuk semua kenangannya teman-teman;
11. Teman-teman seperjuangan dari Aceh (Lenni, Yenni, Sri, Novi, Ami dan Willy) yang telah bertekad untuk merantau ke pulau Jawa, terimakasih atas semua suka citanya.
12. Teman-teman Kos Tiga Dara, terimakasih karena telah memberikan pengalaman berharga selama penyusun di Jogja.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, mohon maaf atas segala khilaf dan salah, *teurimong geunaseh keu ban bandum*.

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.

Yogyakarta, 15 Rajab 1433H
05 Juli 2012M

Winda Arliana
NIM 08390104

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 No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Şād	Ş	es titik di bawah
ض	Ḍād	Ḍ	de titik di bawah
ط	Ṭā'	Ṭ	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	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	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	... ' ...	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

مُتَعَقِّدِينَ عِدَّةً	ditulis ditulis	muta' aqqidīn 'iddah
---------------------------	--------------------	-------------------------

C. Tā' marbutah di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة جزية	ditulis ditulis	hibah jizyah
-------------	--------------------	-----------------

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

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله زكاة الفطر	ditulis ditulis	ni'matullāh zakātul-fitri
-------------------------	--------------------	------------------------------

D. Vokal Pendek

ضَرَبَ	Fathah	ditulis	a
فَهِمَّ	Kasrah	ditulis	daraba
		ditulis	i
	Dammah	ditulis	fahima
		ditulis	u
		ditulis	kutiba

كَتَبَ			
--------	--	--	--

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif جاهلية	Ditulis Ditulis	â jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يسعي	Ditulis Ditulis	ā yas'ā
3	kasrah + yamati مجيد	Ditulis Ditulis	ī majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis Ditulis	ū furūd

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis Ditulis	ai bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis Ditulis	au qaul

G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.

الانتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	ditulis	Zawi al-Furūd
اهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	vii
MOTTO	xi
PERSEMBAHAN	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Kerangka Teori.....	20
1. Pasar Modal.....	20

2.	Laporan Keuangan	22
a.	Pengertian Laporan Keuangan.....	22
b.	Tujuan Laporan Keuangan.....	23
c.	Penyusunan Standar Akuntansi di Indonesia	24
d.	Laporan Keuangan dalam Perspektif Islam	25
e.	Prinsip Akuntansi Syariah	26
3.	Nilai Perusahaan	30
4.	Manajemen Laba	32
a.	Pengertian Manajemen Laba	32
b.	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba	34
5.	Etika Bisnis Islam	37
6.	Teori <i>Agency</i>	38
7.	<i>Leverage</i>	41
8.	<i>Trade Off Theory</i>	42
9.	<i>Pecking Order Theory</i>	43
10.	Teori <i>Signaling</i>	45
11.	Ukuran Perusahaan	46
12.	Teori Akuntansi Positif	48
13.	<i>Initian Public Offering (IPO)</i>	49
14.	Daftar Efek Syariah	51
C.	Hipotesis	54
1.	Manajemen Laba pada saat IPO	54
2.	Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan pada saat IPO	55

3.	<i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan pada saat IPO.....	57
4.	Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada saat IPO	59
BAB III	METODE PENELITIAN	61
A.	Jenis dan Sifat Penelitian	61
B.	Populasi dan Sampel	61
C.	Metode Pengumpulan Data.....	62
D.	Variabel Penelitian	63
E.	Definisi Variabel Operasional.....	63
1.	Variabel Dependensi (Y)	63
2.	Variabel Independensi (X)	64
F.	Metode Analisis Data.....	67
1.	Statistik Deskriptif	67
2.	Uji Asumsi Klasik	67
a.	Uji Normalitas	67
b.	Uji Multikolinieritas	68
c.	Uji Autokorelasi	68
d.	Uji Heterokedastisitas	69
3.	Analisis Regresi	69
4.	Pengujian Hipotesis	70
a.	<i>Discretionary Accrual</i>	70
b.	Koefisien Determinasi (R^2)	70
c.	Uji Regresi Serentak (Uji F)	70

	d. Uji Regresi Parsial (Uji T)	71
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	72
	A. Deskripsi Objek Penelitian.....	72
	B. Analisis Statistik Deskriptif	74
	C. Hasil Uji Asumsi Klasik	75
	1. Hasil Uji Normalitas	75
	2. Hasil Uji Multikolonieritas	77
	3. Hasil Uji Autokorelasi	78
	4. Hasil Uji Heterokedastisitas	79
	D. Hasil Analisis Regresi.....	80
	E. Hasil Pengujian Hipotesis	82
	1. Hasil <i>Discretionary Accrual</i>	82
	2. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	82
	3. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	83
	4. Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji T)	84
	F. Pembahasan	84
BAB V	PENUTUP	92
	A. Kesimpulan	92
	B. Keterbatasan	93
	C. Saran.....	94
	Daftar Pustaka	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 4.1	Penentuan Jumlah Sampel.....	72
Tabel 4.2	Data Perusahaan dan Tanggal IPO.....	73
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4.4	Hasil <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Awal	75
Tabel 4.5	Hasil <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Awal Transformasi Data	76
Tabel 4.6	Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF	78
Tabel 4.7	Nilai <i>Run Test</i>	78
Tabel 4.8	Hasil Uji Park	79
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi	80
Tabel 4.10	Koefisien Determinasi	82
Tabel 4.11	Hasil Uji F	83
Tabel 4.12	Hasil Uji T.....	84
Tabel 4.13	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Grafik Histogram	77
Gambar 4.2	Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	77
Gambar 4.3	Grafik <i>Scatterplot</i>	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Terjemahan Al-Qur'an	I
Lampiran B	Data Nilai Perusahaan	III
Lampiran C	Data Manajemen Laba	V
Lampiran D	Variabel Manajemen Laba yang Diregresi	VIII
Lampiran E	Hasil <i>Discretionary Accrual</i>	X
Lampiran F	Data <i>Leverage</i>	XII
Lampiran G	Data Ukuran Perusahaan	XIV
Lampiran H	Hasil Regresi Manajemen Laba	XVI
Lampiran I	Statistik Deskriptif	XVII
Lampiran J	Hasil Uji Asumsi Klasik	XVIII
Lampiran K	Profil Perusahaan	XXI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Peran utama sistem keuangan adalah mendorong alokasi efisien sumber daya keuangan dan sumber daya riil untuk berbagai tujuan dan sasaran yang beraneka ragam. Sistem keuangan yang berfungsi dengan baik akan menciptakan investasi dengan mengidentifikasi dan mendanai peluang yang baik, memobilisasi simpanan, memonitor kinerja para manajer, memicu perdagangan, menghindari dan mendiversifikasi risiko, dan memfasilitasi pertukaran barang dan jasa. Fungsi ini akhirnya mengarah kepada alokasi efisien sumber daya, akumulasi modal fisik dan manusia yang cepat, dan perkembangan teknologi yang lebih cepat, yang pada gilirannya mendorong pertumbuhan ekonomi.¹

Perusahaan sebagai bentuk usaha pendayagunaan harta melakukan serangkaian proses (kinerja) dengan mengorbankan berbagai sumber daya. Laporan keuangan merupakan sarana untuk mempertanggungjawabkan apa yang telah dilakukan manajemen atas sumber daya pemilik.²

Sumber informasi pihak eksternal dalam menilai kinerja perusahaan salah satunya adalah laporan keuangan. Kinerja manajemen perusahaan

¹ Zamir Iqbal dan Abbas Mirakhor, *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktik*, Edisi Pertama Cetakan ke-1 (Jakarta: KENCANA, 2008), hlm. 159.

² Zaidah Kusumawati, *Menghitung Laba Perusahaan: Aplikasi Akuntansi Syari'ah*, (Yogyakarta: Magistra Insania Press, 2005), hlm. 1.

tersebut tercermin pada laba yang terkandung dalam laporan laba rugi. Oleh karena itu proses penyusunan laporan keuangan dipengaruhi oleh faktor-faktor tertentu yang dapat menentukan kualitas laporan keuangan. Manajemen perusahaan dapat memberikan kebijakan dalam penyusunan laporan keuangan tersebut untuk mencapai tujuan tertentu.³

Perusahaan yang mengumumkan laporan keuangan ke publik adalah perusahaan yang sudah terdaftar di pasar modal. Perusahaan tersebut terlebih dahulu harus *go public* yang biasanya dimulai dengan keputusan melakukan *initial public offering* (IPO) yang dilakukan di pasar perdana (*primary market*). IPO atau penawaran umum perdana merupakan salah satu usaha yang dilakukan perusahaan untuk memperoleh modal. Keuntungan dari IPO adalah memberikan kemudahan untuk meningkatkan modal di masa mendatang karena ketersediaan dana yang tidak terbatas dan perusahaan tidak dibebankan bunga.⁴

Perusahaan yang pertama kali menawarkan saham umumnya ke publik, terdapat ketidakseimbangan informasi yang tinggi antara investor dengan perusahaan yang menawarkan saham (emiten). Rao dalam penelitian Kusumawardhani Siregar menyatakan bahwa pada periode sebelum terjadinya IPO, hampir tidak ada pemberitaan apapun mengenai perusahaan

³ Hadri Kusuma dan Wigiya Ayu Udiana Sari, "Manajemen Laba oleh Perusahaan Pengakuisisi sebelum Merger dan Akuisisi di Indonesia", *JAAI*, Vol. 7 NO. 1 (JUNI 2003), hlm. 21.

⁴ Handoko A Hastoro dan Anatias Yuliana, "Manajemen Laba di Sekitar Penawaran Harga Saham Perdana (*Initial Public Offering*/IPO) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 1 (Juni 2010), hlm. 67.

yang bersangkutan baik di media massa maupun media elektronik. Keterbatasan informasi ini mengharuskan investor untuk mengandalkan laporan keuangan yang ada untuk melakukan penilaian atas kinerja emiten sebelum IPO dan juga menilai kemungkinan terjadinya manajemen laba. Dengan asumsi demikian, diperkirakan bahwa praktik manajemen laba yang dilakukan pada saat IPO dimaksudkan untuk mendongkrak harga saham perdana.⁵

Merchant dalam penelitian Assih dkk menjelaskan bahwa manajemen laba merupakan setiap tindakan manajemen yang dapat mempengaruhi angka laba yang dilaporkan.⁶ Peningkatan dalam laba melalui manajemen laba dapat meningkatkan nilai perusahaan saat penawaran publik perdana. Hubungan positif antara bagian laba yang dikelola dan nilai perusahaan kemungkinan karena alasan manajemen laba oportunistik, yaitu manajemen berusaha mempengaruhi persepsi investor dengan melaporkan laba yang tinggi menjelang IPO.⁷

Penelitian yang dilakukan oleh Assih dkk menemukan bahwa *discretionary accrual* berpengaruh positif pada nilai perusahaan saat IPO.⁸

⁵ Niken Astria Sakina Kusumawardhani dan Sylvia Veronica Siregar, "Fenomena Manajemen Laba Menjelang IPO dan Kaitannya dengan Nilai Perusahaan Perdana serta Kinerja Perusahaan Pasca-IPO: Studi Empiris pada Perusahaan yang IPO di Indonesia Tahun 2000-2003", *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*, hlm. 2.

⁶ Prihat Assih, Ambar Woro Hastuti dan Parawiyati, "Pengaruh Manajemen Laba Pada Nilai dan Kinerja Perusahaan", *Jurnal Akuntansi dan keuangan Indonesia*, Vol.2, No. 2, pp.125-144 (Juli-Desember 2005), hlm. 127.

⁷ *Ibid.*, hlm. 126.

⁸ Prihat Assih, Ambar Woro Hastuti dan Parawiyati, "Pengaruh Manajemen Laba pada Nilai, hlm. 140.

Kusumawardhani dan Siregar berhasil menemukan adanya hubungan positif yang signifikan antara komponen total akrual diskresioner dengan nilai perusahaan perdana saat IPO.⁹ Penelitian mengenai pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan juga telah dilakukan oleh Vinola Herawaty yang membuktikan bahwa manajemen laba berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan¹⁰.

Nilai perusahaan yang juga nilai pemegang saham mencerminkan ukuran reaksi pasar saham terhadap perusahaan. Semakin besar nilai perusahaan yang juga nilai pemegang saham mencerminkan publik telah menilai harga pasar saham di atas nilai bukunya. Untuk itu pemilik mayoritas sangat berkepentingan terhadap nilai perusahaan yang juga nilai pemegang saham yang dapat dilakukan dengan cara menekan manajemen untuk menjaga reputasi perusahaan yang berdampak terhadap naiknya biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk menyediakan informasi bagi publik.¹¹

Perusahaan secara tidak langsung telah melakukan kecurangan dalam laporan keuangannya. Padahal dalam Islam telah ditegaskan bahwa janganlah kita menyembunyikan kebenaran seperti yang tercantum dalam surat Al-Baqarah ayat 42 sebagai berikut:

⁹ Niken Astria Sakina Kusumawardhani dan Sylvia Veronica Siregar, "Fenomena Manajemen Laba Menjelang IPO, hlm. 20.

¹⁰ Vinola Herawaty, "Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2 (November 2008: 97-108), hlm. 106.

¹¹Tarjo, "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham, serta Cost Of Equity Capital", *Simposium Nasional Akuntansi* (Pontianak, 2008) hlm. 4.

ولا تلبسوا الحق بلبا ظل وتكتموا الحق وأنتم تعلمون¹²

Islam sangat tidak membenarkan para pembohong dan pendusta. Dalam bidang bisnis, dampaknya akan sangat terasa dan tidak mungkin untuk diabaikan. Statemen yang salah dalam perdagangan bukan hanya akan membahayakan konsumen, namun juga akan mendatangkan bahaya yang demikian berat bagi para produser dan juga para pedagang. Kepercayaan atas produksi dan reliabilitas pada perusahaan memainkan peranan kunci dalam mengokohkan dan mengembangkan perusahaan. Rasulullah dalam sebuah hadisnya memperingatkan dengan keras:

*“Dua orang yang melakukan transaksi memiliki opsi, tatkala keduanya masih berada di tempat. Jika mereka jujur dan memberikan gambaran (yang jelas tentang barang yang didagangkan) maka transaksi yang mereka lakukan akan mendapat berkah, namun jika mereka menyembunyikan cacat yang ada maka transaksi mereka akan jauh dari rahmat.”*¹³

Telaah terhadap manajemen laba di sekitar IPO penting untuk diteliti karena investor tidak dapat mendeteksi apakah laba yang dilaporkan di sekitar IPO merupakan laba sesungguhnya atau laba rekayasa perusahaan. Kesalahan dalam mendeteksi laba dapat menyebabkan kegagalan dalam mengalokasi dana dari perusahaan yang benar-benar prospektif.¹⁴

¹² Al-Baqarah (2): 42.

¹³ <http://erwinomic.blogspot.com/2010/08/transparansi-produk-perbankan-syariah.html>
Diakses 1 April 2012.

¹⁴ Handoko A Hastoro dan Anatias Yuliana, “Manajemen Laba di Sekitar Penawaran Harga Saham Perdana, hlm. 68.

Leverage keuangan menggambarkan adanya faktor penggunaan hutang di dalam operasi perusahaan. Hasil penelitian Sudiyatno dan Puspitasari membuktikan bahwa variabel *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.¹⁵

Ukuran perusahaan yang besar dapat menjadi indikasi bahwa perusahaan mempunyai komitmen yang tinggi untuk terus memperbaiki kinerjanya, sehingga pasar akan mau membayar lebih mahal untuk mendapatkan sahamnya karena percaya akan mendapatkan pengembalian yang menguntungkan dari perusahaan tersebut.¹⁶ Perusahaan besar umumnya memiliki total aktiva yang besar pula, semakin tinggi total aktiva suatu perusahaan, maka risiko yang akan ditanggung oleh investor akan semakin kecil.

Penelitian-penelitian terdahulu telah banyak dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam bursa konvensional, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti lebih dalam untuk mengetahui apakah perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam bursa syariah melakukan praktik manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaannya, sehingga dapat bermanfaat bagi para investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan yang melakukan IPO yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah. Penelitian ini memfokuskan pada area penelitian manajemen keuangan yang dikemas dalam sebuah judul **“Pengaruh Manajemen Laba, *Leverage* dan Ukuran**

¹⁵ Bambang Sudiyatno dan Elen Puspitasari, “Pengaruh Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan, hlm. 10.

¹⁶ Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko, “ Analisis Faktor-Faktor, hlm. 14.

Perusahaan pada saat IPO (*Initial Public Offering*) terhadap Nilai Perusahaan yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010”.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan pokok yang akan dibahas pada penelitian ini adalah:

1. Apakah perusahaan melakukan manajemen laba pada saat IPO ?
2. Apakah manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan pada saat IPO ?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada saat IPO?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada saat IPO?

C. Tujuan dan Kegunaan

1. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini secara umum adalah :

- a. Menguji secara empiris tingkat manajemen laba pada saat IPO.
- b. Menganalisis pengaruh manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen terhadap nilai perusahaan pada saat IPO.
- c. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada saat IPO.

- d. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada saat IPO.

2. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi penulis, penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana pembelajaran karya ilmiah sekaligus pendalaman berkaitan dengan materi yang didapatkan dari kegiatan perkuliahan.
- b. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar acuan bagi pengembangan penelitian selanjutnya dan pengembangan ilmu pengetahuan khususnya manajemen keuangan serta menambah khasanah pustaka mengenai perkembangan akuntansi di Indonesia.
- c. Bagi praktisi, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para pengguna informasi yang menjadikan laba sebagai tolok ukur kinerja perusahaan dalam mengevaluasi apakah laba yang dihasilkan merupakan hasil tindakan manajemen laba atau bukan, sehingga dapat melakukan penilaian yang lebih baik atas saham perusahaan pada saat IPO.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan yang diajukan dalam penyusunan skripsi ini untuk memberikan gambaran dari permasalahan pokok yang dicakup dalam

uraian ringkas pada masing-masing bab. Sistematika penulisan skripsi ini akan dibagi menjadi 5 bab, yaitu:

BAB I Pendahuluan, bab ini berisi tentang latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II Telaah Pustaka, bab ini menguraikan teori yang menjadi acuan utama penelitian ini dan *review* penelitian terdahulu yang menjadi acuan penelitian ini.

BAB III Metode Penelitian, bab ini meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan penentuan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi dan pengukuran variabel penelitian, serta metode analisis data.

BAB IV Hasil dan Pembahasan, bab ini akan membahas hasil analisis data yang telah diperoleh dengan menggunakan alat analisis yang diperlukan serta pembahasan atas hasil penelitian.

BAB V Penutup, bab ini akan disimpulkan hasil penelitian yang telah dibahas dalam bab sebelumnya, keterbatasan penelitian, serta saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menganalisa sampel yang terdiri atas 50 perusahaan yang melakukan IPO di DES periode 2007-2010 untuk memperoleh bukti baru mengenai hubungan praktek manajemen laba pada saat IPO terhadap nilai perusahaan, dengan menambah variabel *leverage* untuk melihat sisi hutang perusahaan dan ukuran perusahaan untuk melihat besar kecilnya perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan pada saat IPO.

Berdasarkan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Seluruh perusahaan sampel terbukti melakukan manajemen laba pada saat IPO, dari 50 sampel yang termasuk dalam kelompok manajemen laba, 31 sampel melakukan *income increasing discretionary accruals* dan sisanya 19 sampel melakukan manajemen laba berupa *income decreasing discretionary accruals*. Asimetri informasi yang terjadi saat IPO memungkinkan perusahaan melakukan manajemen laba untuk mendapatkan reaksi pasar yang positif.
2. Manajemen laba tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan saat IPO pada tingkat signifikansi 5%. Manajemen laba dalam penelitian ini tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada saat IPO.

Alasannya adalah karena investor tidak merespon perusahaan yang melakukan manajemen laba.

3. *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan saat IPO. Peningkatan hutang perusahaan tidak dianggap sebagai sinyal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Investor menganggap bahwa perusahaan yang tingkat hutangnya tinggi memiliki risiko yang tinggi pula. Maka hutang tidak berpengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan saat IPO.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan saat IPO pada tingkat signifikansi 5%. Temuan ini menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan ukuran perusahaan dalam membeli saham. Ukuran perusahaan dijadikan patokan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja baik, maka semakin besar ukuran perusahaan, semakin tinggi keyakinan investor akan kemampuan perusahaan dalam memberikan tingkat pengembalian investasi yang berujung dengan meningkatnya nilai perusahaan.

B. Keterbatasan

Keterbatasan yang dimiliki dalam menyusun skripsi ini adalah sebagai berikut:

1. Referensi yang dimiliki penulis belum begitu lengkap untuk menunjang proses penulisan skripsi ini, sehingga terdapat banyak kekurangan dalam mendukung teori yang diajukan.

2. Penelitian dilakukan dengan menggunakan periode pengamatan yang relatif masih pendek, yaitu tahun 2007-2010, sehingga jumlah sampel yang digunakan masih sangat terbatas. Penelitian juga hanya dilakukan pada saat IPO.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas, sedangkan masih banyak variabel lain yang mungkin juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan saat IPO belum digunakan.

C. Saran

1. Periode penelitian sebaiknya diperpanjang untuk menambah jumlah sampel dan meneliti periode sebelum dan sesudah IPO, tidak hanya pada saat IPO. Sehingga dapat membandingkan kondisi DES secara keseluruhan di sekitar IPO.
2. Variabel independen penelitian sebaiknya ditambah dengan faktor-faktor makro di luar perusahaan seperti inflasi, kondisi pasar, nilai tukar rupiah dan sebagainya untuk melihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada saat IPO.
3. Perhitungan manajemen laba sebaiknya dilakukan dengan model yang berbeda dari penelitian ini. Perhitungan manajemen laba dapat dilakukan dengan Model de Angelo, Model Healy, model Industri, Model kang dan Sivaramakrishnan.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an/Hadist

Al-Qur'an dan Terjemahan, *Al-Hikmah*, Diponegoro

Akuntansi/Investasi Islam

Anshori, Abdul Ghofur, *Penerapan Prinsip Syariah dalam Lembaga Keuangan Lembaga Pembiayaan Perusahaan Pembiayaan*, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Pustakan Pelajar, 2008

Effendi, Mochtar, *Manajemen Suatu Pendekatan Berdasarkan Ajaran Islam*, Jakarta: Bhratara Karya Aksara, 1986

Harahap, Sofyan Syafri, *Akuntansi Islam*, Edisi Pertama Cetakan keempat, Jakarta: Bumi Aksara, 2004

Iqbal, Zamir dan Abbas Mirakhor, *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktik*, Edisi Pertama Cetakan ke-1, Jakarta : KENCANA, 2008

Kusumawati, Zaidah, *Menghitung Laba Prusahaan: Aplikasi Akuntansi Syari'ah*, Yogyakarta : Magistra Insania Press, 2005

Muhammad dan R. Lukman Faurani, *Visi Al-Qur'an Tentang Etika dan Bisnis*, Edisi Pertama, Jakarta: Salemba Diniyah, 2002

Akuntansi/Investasi/Manajemen

Riahi-Belkaoui, Ahmed, *Teori Akuntansi*, Edisi ke-5, Jakarta: Salemba Empat, 2006

_____, *Teori Akuntansi*, Edisi Revisi, Jakarta: Rajawali Pers, 2008

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi keenam, Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta, 2009

Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Pertama, Jakarta: PT Bumi Aksara

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar Bagian 1 Proses Penciptaan Data Pendekatan Sistem*, Edisi ke-3, Yogyakarta : BPFY, 2003

Metodologi Penelitian dan SPSS

Arsyad, Soeratno dan Lincoln, *Metodologi Penelitian untuk Ekonomi dan Bisnis*, Cetakan Ke-4, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003

Bungin, M. Burhan, *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Ekonomi, dan Kebijakan Publik Serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya*, Edisi Pertama, Cetakan ke-5, Jakarta: Kencana, 2005

Ghozali, Imam, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang : BP Universitas DiPonegoro, 2006

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Edisi Pertama, Cetakan ke-3, Yogyakarta: BPFE, 2009

Jurnal/Skripsi/Tesis

Almilia, Luciana Spica dan Meliza Silvy, “Analsis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Status Perusahaan Pasca IPO dengan Menggunakan Tehnik Analisis Multinomial Logit”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia (Journal of Indonesian Economy & Business)*, Vol. 18 No. 4 (2003)

Amin, Aminul, “Pendeteksian *Earnings Management*, *Underpricing* dan Pengukuran Kinerja Perusahaan yang Melakukan Kebijakan *Initial Public Offering* (IPO) di Indonesia”, *Simposium Nasional Akuntansi X* (2007)

Assih, Prihat, Ambar Woro Hastuti dan Parawiyati, “Pengaruh Manajemen Laba pada Nilai dan Kinerja Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi dan keuangan Indonesia*, Vol.2, No. 2, pp.125-144 (2005)

Fachrudin, Khaira Amalia, “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Agency Cost* terhadap Kinerja Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13 No. 1 (2009)

Fanani, Zainal, “Manajemen Laba: Bukti dari Set kesempatan Investasi Utang, Kos Politis, dan Konsentrasi Pasar pada Pasar yang sedang Berkembang”, *Simposium Nasional Akuntansi 9*, (2006)

Halim, Julia, Carmel Meiden dan Rudolf Lumban Tobing, “Pengaruh Manajemen Laba pada Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Termasuk dalam Indeks LQ-45”, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, (2005)

- Handayani, RR. Sri dan Agustono Dwi Rachadi, “Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vo. 11 No. 1 (2009)
- Hastoro, Handoko A dan Anatias Yuliana, “Manajemen Laba di Sekitar Penawaran Harga Saham Perdana (*Initial Public Offering*/IPO) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia“, *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 1 (2010)
- Herawaty, Vinola, “Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2 (2008)
- Ibrahim, Hadasman, “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan dan DER terhadap *Yield To Maturity* Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006”, *Tesis* (2008)
- Irawan, Moh. Adi dan Tatang Ary Gumanti, “Indikasi *Earnings Management* pada *Initial Public Offering*”, *Jurnal Universitas Jember*, (2005)
- Joni dan Jogiyanto, “Hubungan Manajemen Laba sebelum IPO dan *Return Saham* dengan Kecerdasan Investor sebagai Variabel Pemoderasi”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 12 No. 1 (2009)
- Kusuma, Hadri dan Wigiya Ayu Udiana Sari, “Manajemen Laba oleh Perusahaan Pengakuisisi sebelum Merger dan Akuisisi di Indonesia “, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 7 No. 1 (2003)
- Kusumawardhani, Niken Astria Sakina dan Sylvia Veronica Siregar, “Fenomena Manajemen Laba Menjelang IPO dan Kaitannya dengan Nilai Perusahaan Perdana serta Kinerja Perusahaan Pasca-IPO: Studi Empiris pada Perusahaan yang IPO di Indonesia Tahun 2000-2003”, *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*, t.t.
- Maylianawati dan Erni Ekawati, “Manajemen Laba pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta: Analisis dengan Model Healy”, *Simposium Riset Ekonomi II Surabaya* (2005)
- Mulianti, Fitri Mega, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan”, *Tesis* (2010)
- Pithaloka, Nina Diah, “Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang: dengan Pendekatan *Pecking Order Theory*”, (2009)

- Puryandani, Siti, "Perbedaan Kebijakan Hutang dari Sudut Pandang *Managerial Ownership* dan *Free Agent*", *Dinamika Sosial Ekonomi*, Vol. 7 No. 2 (2011)
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan", *Simposium Nasional Akuntansi X*, (2007)
- Rustendi, Tedi dan Farid Jimmi, "Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, Vol. 3 No. 1 (2008)
- Setiawan, Indrianto, "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan sebelum dan sesudah *Initial Public Offering* (IPO) (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 1982-2006)", *Tesis*.
- Sofyaningsih, Sri, "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan", *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, (2011)
- Sudarmadji, Ardi Murdoko dan Lana Sularto, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan", *Proceeding PESAT*, Vol. 2 (2007)
- Sudiyatno, Bambang dan Elen Puspitasari, "Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening", *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, (2010)
- Sudjito, Dwi Apriyani, " Analisis Praktek Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Melakukan *Initial Public Offering* dan *Listed* Di BEJ Periode 1997-2004 ", *Tesis* (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)
- Sulistiono, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2006-2008", *Skripsi* (2010)
- Steven dan Lina, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13 No. 3 (2011)

- Susilowati, Yeye, “Reaksi *Signal* Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan”, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, (2011)
- Su’un, Muhammad, “Analisis Korelasi Surplus *Underwriting* dengan Praktek Manajemen Laba pada Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia”, *Jurnal Economic Resources* Vol. 11 No. 32 (2010)
- Tarjo, “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham, serta *Cost Of Equity Capital*”, *Simposium Nasional Akuntansi*, (2008)
- Trihapsari, Elisa, “Analisis Korelasi Antara Penerapan Prinsip-Prinsip *Good Corporate Governance* Dengan Manajemen Laba Pada Emiten Di Bursa Efek Jakarta “, *Tesis* (2006)
- Ujiyanto, Muh Arief dan Bambang Agus Pramuka, “Mekanisme *Corporate Governance*, dan Kinerja Keuangan”, *Simposium Nasional Akuntansi X*, (2007)
- Waspodo, Lego, “Fenomena Manajemen Laba dalam IPO (*Initial Public Offering*) ;Studi dengan Menggunakan Model Aharony dan Friedlan”, *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1 No.2 (2011)
- Widyaningdyah, Agnes Utari, “Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap *Earnings Management* pada Perusahaan *Go Public* di Indonesia”, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 3, No. 2 (2001)
- Yudhanti, C. Bintang Hari dan Dyna Rachmawati, “Apakah *Earnings Management* Mengakibatkan Risiko *Delisting* pada Perusahaan IPO ?”, *Jurnal Akuntansi/Tahun XII*, No 03 (2008)

Website

www.idx.co.id

<http://erwinnomic.blogspot.com/2010/08/transparansi-produk-perbankan-syariah.html> Diakses 1 April 2012

<http://repository.usu.ac.id/bitstream/123456789/28678/4/Chapter%20II.pdf>
Diakses 22 Mei 2012

<http://abufawaz.wordpress.com/2012/03/02/adab-islami-dalam-hutang-piutang/> di akses 10 Juli 2012

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran A

Terjemahan Al-Qur'an

Bab	Hlm	FN	Terjemahan
I	5	12	Dan janganlah kamu campur adukkan yang hak dengan yang bathil dan janganlah kamu sembunyikan yang hak itu, sedang kamu mengetahui.
II	25-26	22	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, meka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akal nya 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 oang 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. 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.
II	38	41	dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya.
II	38	43	Maka berlomba-lombalah (dalam membuat) kebaikan

Bab	Hlm	FN	Terjemahan
II	42	52	Siapakah yang mau memberi pinjaman kepada Allah, pinjaman yang baik (menafkahkan hartanya di jalan Allah), maka Allah akan meperlipat gandakan pembayaran kepadanya dengan lipat ganda yang banyak. Dan Allah menyempitkan dan melapangkan (rezki) dan kepada-Nyalah kamu dikembalikan.

Lampiran B

Data Nilai Perusahaan Saat IPO

NO	KODE	Value IPOit
1	ACES	1.406.300.000.000
2	ASRI	1.798.525.050.000
3	BISI	600.000.000.000
4	BKDP	720.000.000.000
5	COWL	97.500.000.000
6	CSAP	579.007.560.000
7	CTRP	4.305.000.000.000
8	DEWA	5.099.956.250.000
9	DGIK	1.246.762.125.000
10	GPRA	994.321.859.700
11	ITMG	15.818.950.000.000
12	JKON	1.576.199.889.750
13	LCGP	87.968.750.000
14	MNCN	12.375.000.000.000
15	PKPK	240.000.000.000
16	PTSN	1.027.439.840.000
17	SGRO	4.422.600.000.000
18	WEHA	104.860.000.000
19	WIKA	2.455.384.680.000
20	ADRO	35.184.558.200.000
21	BAPA	97.500.000.000
22	BSDE	6.014.592.578.500
23	ELSA	2.919.400.000.000
24	GZCO	1.125.000.000.000
25	HOME	133.342.000.000
26	INDY	15.361.068.900.000
27	KBRI	1.003.600.000.000
28	KOIN	144.500.000.000
29	PDES	143.000.000.000
30	PSAB	7.500.000.000
31	SIAP	90.000.000.000
32	TPIA	1.875.632.575.000
33	TRAM	1.091.475.000.000
34	TRIL	480.000.000.000

NO	KODE	Value IPOit
35	YPAS	364060000000
36	AMRT	1355551915000
37	BCIP	132000000000
38	BWPT	2220395342000
39	DSSA	1155828480000
40	GDST	1312000000000
41	INVS	115000000000
42	MKPI	1991207400000
43	BIPI	4210604160000
44	EMTK	3691657598400
45	GOLD	100100000000
46	GREN	483525000000
47	ICBP	31457996830000
48	KRAS	13408750000000
49	ROTI	1290759000000
50	SKYB	219375000000

Lampiran C

Data Manajemen Laba

NO	KODE	TA	TAit/Ait-1	1/Ait-1	ΔRevt	ΔRect	Δrevt /Ait-1	ΔRect /Ait-1	ppE /Ait-1
1	ACES	71.631.368.545	0,3221404838439	0,0000000000045	247.678.809.688	825.817.121	1,1138607737287	0,0037138635256	0,3389651811008
2	ASRI	(57.324.324.289)	-0,0243183815237	0,0000000000004	155.915.247.902	(110.897.823.290)	0,0661430645869	-0,0470455711492	0,0101043898350
3	BISI	191.000.000.000	0,3568345968890	0,0000000000019	315.912.000.000	154.727.000.000	0,5902006867665	0,2890677836275	0,3870926761100
4	BKDP	39.890.739.216	0,1317633299024	0,0000000000033	15.738.846.263	8.523.219.643	0,0519870735211	0,0281530957742	1,0824358058757
5	COWL	(3.167.660.135)	-0,0110581861406	0,0000000000035	(14.550.509.837)	31.805.337.818	-0,0507952997989	0,1110312757264	0,0128044323780
6	CSAP	39.558.476.000	0,0488584486447	0,0000000000012	426.985.269.000	62.993.974.000	0,5273670764640	0,0778034988913	0,3286001242233
7	CTRP	(22.914.051.635)	-0,0164437855053	0,0000000000007	25.367.799.994	790.089.366	0,0182046662235	0,0005669909570	0,8650099449703
8	DEWA	(84.263.721.336)	-0,0363850557516	0,0000000000004	588.368.014.252	(16.967.659.067)	0,2540571750403	-0,0073266313348	0,9055777563406
9	DGIK	131.142.298.150	0,2960380508159	0,0000000000023	423.556.141.101	49.020.235.986	0,9561273226980	0,1106573189318	0,2263872149995
10	GPRA	(68.804.000.000)	-0,0567584868803	0,0000000000008	162.213.000.000	20.888.000.000	0,1338143775408	0,0172311387994	0,0422314687714
11	ITMG	(602.938.447.000)	-0,1234758272775	0,0000000000002	660.583.398.000	(213.306.000)	0,1352809427889	-0,0000436829579	0,8152668329555
12	JKON	131.338.632.803	0,2063448945990	0,0000000000016	250.373.583.728	41.898.408.591	0,3933595899556	0,0658261969084	0,4592493854326
13	LCGP	8.417.763.012	0,1187574706592	0,0000000000141	3.895.429.074	4.766.248.774	0,0549565607040	0,0672420509019	0,0064878162551
14	MNCN	350.944.168.602	0,0983768619553	0,0000000000003	812.595.302.289	444.153.518.012	0,2277871611238	0,1245053579391	0,4545981381989
15	PKPK	23.746.000.000	0,1104449705353	0,0000000000047	37.091.000.000	22.525.934.190	0,1725138718995	0,1047703250187	1,0026743812877
16	PTSN	95.929.000.000	0,0994510592638	0,0000000000010	206.102.000.000	88.320.000.000	0,2136690908525	0,0915626927642	0,7234520545105
17	SGRO	(316.319.000.000)	-0,5139687770130	0,0000000000016	621.636.000.000	70.208.000.000	1,0100610291107	0,1140769915703	1,1317552856149
18	WEHA	(5.596.692.430)	-0,0804399770090	0,0000000000144	14.375.450.119	3.615.561.499	0,2066150483574	0,0519656363989	1,3658865995178
19	WIKA	(497.987.900.000)	-0,1875559969708	0,0000000000004	1.235.153.882.000	100.163.391.000	0,4651930654357	0,0377242994438	0,1419098880782
20	ADRO	208.816.000.000	0,0142161145421	0,0000000000001	6.499.862.000.000	781.743.000.000	0,4425081540666	0,0674344239103	0,5370893360555

NO	KODE	TA	TAit/Ait-1	I/Ait-1	ΔRevt	ΔRect	Δrevt /Ait-1	ΔRect /Ait-1	ppE /Ait-1
21	BAPA	(7.941.721.171)	-0,0577584206677	0,0000000000073	917.549.825	590.854.413	0,0066731414557	0,0115099930643	0,0165117290195
22	BSDE	(359.382.841.000)	-0,0996082864286	0,0000000000003	(54.607.798.000)	(40.461.260.000)	-0,0151353614137	-0,0280840879235	0,0418670980949
23	ELSA	95.273.000.000.000	0,0441200238029	0,0000000000000	440.223.000.000.000	149.000.000.000	0,2038631011783	0,0000708279262	0,0011220683475
24	GZCO	(38.293.509.984)	-0,0376125040696	0,0000000000010	157.995.763.195	(31.214.150.000)	0,1551859907498	-0,2350550773599	0,3197398389972
25	HOME	(21.935.883.674)	-0,1331858225625	0,0000000000061	(2.072.111.919)	(1.172.582.196)	-0,0125810263436	-0,0346352859792	1,2679924268456
26	INDY	1.319.741.140.000	0,2634227245317	0,0000000000002	(22.512.632.000)	(1.519.307.000)	-0,0044935621677	-0,0006501206763	0,0297340469832
27	KBRI	(68.457.198.724)	-0,0600220324519	0,0000000000009	43.039.033.262	(1.989.711.947)	0,0377358451602	-0,0169303309068	1,0763530507332
28	KOIN	25.638.757.011	0,0898481886242	0,0000000000035	233.190.515.857	24.177.033.898	0,8171903749117	0,0513786726734	0,0704610494508
29	PDES	13.601.619.584	0,1212925454716	0,0000000000089	56.780.990.182	7.833.719.635	0,5063449092250	0,0571017646582	0,3801649713259
30	PSAB	247.883.507	0,0203685693144	0,0000000000822	1.385.477.675	(22.134.837)	0,1138445974011	-0,0013768004895	0,3898130029546
31	SIAP	25.123.242.516	0,2610422033905	0,000000000104	80.337.772.611	5.733.142.838	0,8347469147148	0,1011438852365	0,6005148252402
32	TPIA	(99.644.000.000)	-0,0381707286241	0,0000000000004	681.853.000.000	(340.142.000.000)	0,2611981235649	-0,0789888446968	0,4405504424087
33	TRAM	37.021.091.164	0,0742841602841	0,0000000000020	97.452.904.441	53.056.534.562	0,1955427823986	0,2415406165068	1,7110104763854
34	TRIL	104.810.751.331	0,6955827828891	0,0000000000066	297.922.565	15.382.235.777	0,0019771808161	0,1390634449657	0,4150513273118
35	YPAS	17.945.340.771	0,1431849656637	0,0000000000080	36.526.956.928	15.372.541.417	0,2914467404257	0,0637257362794	0,9300094778484
36	AMRT	-372.857.000.000	-0,1616459878429	0,0000000000004	2.246.081.000.000	10.451.000.000	0,9737512827171	0,0045308582619	0,6635143003182
37	BCIP	47.549.689.199	0,3830238306000	0,0000000000081	39.772.453.925	9.955.280.387	0,3203763875503	0,0801921041496	0,0933067235004
38	BWPT	14.891.461.000	0,0146497572626	0,0000000000010	70.409.985.000	17.508.167.000	0,0692671584818	0,0172239914312	0,3735641643469
39	DSSA	-383.325.236.460	-0,0715738327509	0,0000000000002	-359.288.122.458	198.961.005.794	-0,0670856639226	0,0371496588228	0,7604509085485
40	GDST	-202.457.203.663	-0,0967407826522	0,0000000000005	-1.378.974.866.540	72.280.251.796	-0,6589200356083	0,0345379072838	0,3072666930310
41	INVS	30.421.730.628	0,3269122051155	0,0000000000107	40.536.222.143	45.049.355.837	0,4356026266179	0,4841008039875	0,3739743813236
42	MKPI	-27.429.393.706	-0,0165986368657	0,0000000000006	76.198.696.890	-314.563.382	0,0461109171014	-0,0001903550405	0,1975007565372

NO	KODE	TA	TAit/Ait-1	1/Ait-1	ΔRevt	ΔRect	Δrevt /Ait-1	ΔRect /Ait-1	ppE /Ait-1
43	BIPI	-123.721.244.414	-0,0625189527460	0,0000000000005	73.709.209.763	5.026.472.253	0,0372468174237	0,0025399823834	0,0074662705702
44	EMTK	-426.710.586.000	-0,1133395910854	0,0000000000003	524.902.214.000	31.276.442.000	0,1394204977482	0,0083074084946	0,2824015797180
45	GOLD	-231.849.422	-0,0066584218043	0,0000000000287	6.730.129.282	-138.774.034	0,1932807904813	-0,0039854145241	0,9710283444244
46	GREN	7.509.036.032	0,0196399057486	0,0000000000026	125.587.484.093	59.840.284.402	0,3284744327068	0,1565124392285	0,9663807228928
47	ICBP	-543.856.000.000	-0,0531946099201	0,0000000000001	13.952.122.000.000	506.147.000.000	1,3646584525092	0,0495062888471	0,4383387032709
48	KRAS	214.254.000.000	0,0167440839782	0,0000000000001	(2.057.379.000.000)	-457.874.000.000	-0,1607854544181	-0,0357831392059	0,6868576360546
49	ROTI	-13.792.829.275	-0,0397513452275	0,0000000000029	126.272.520.293	22.506.808.719	0,3639211685170	0,0648652938074	1,2453423784917
50	SKYB	105.583.268.770	4,7591382207821	0,0000000000451	264.360.857.548	75.010.642.322	11,9159965010752	3,3810850809866	0,2006317706889

Lampiran D

Variabel Manajemen Laba yang Diregresi

NO	KODE	TAit/Ait-1	1/Ait-1	Δrevt /Ait-1	ppE /Ait-1
		TA/TotAs-1	1/TotAs-1		AktTetapKotor/TotAs-1
1	ACES	0,3221404838439	0,0000000000045	1,1138607737287	0,3389651811008
2	ASRI	-0,0243183815237	0,0000000000004	0,0661430645869	0,0101043898350
3	BISI	0,3568345968890	0,0000000000019	0,5902006867665	0,3870926761100
4	BKDP	0,1317633299024	0,0000000000033	0,0519870735211	1,0824358058757
5	COWL	-0,0110581861406	0,0000000000035	-0,0507952997989	0,0128044323780
6	CSAP	0,0488584486447	0,0000000000012	0,5273670764640	0,3286001242233
7	CTRP	-0,0164437855053	0,0000000000007	0,0182046662235	0,8650099449703
8	DEWA	-0,0363850557516	0,0000000000004	0,2540571750403	0,9055777563406
9	DGIK	0,2960380508159	0,0000000000023	0,9561273226980	0,2263872149995
10	GPRA	-0,0567584868803	0,0000000000008	0,1338143775408	0,0422314687714
11	ITMG	-0,1234758272775	0,0000000000002	0,1352809427889	0,8152668329555
12	JKON	0,2063448945990	0,0000000000016	0,3933595899556	0,4592493854326
13	LCGP	0,1187574706592	0,0000000000141	0,0549565607040	0,0064878162551
14	MNCN	0,0983768619553	0,0000000000003	0,2277871611238	0,4545981381989
15	PKPK	0,1104449705353	0,0000000000047	0,1725138718995	1,0026743812877
16	PTSN	0,0994510592638	0,0000000000010	0,2136690908525	0,7234520545105
17	SGRO	-0,5139687770130	0,0000000000016	1,0100610291107	1,1317552856149
18	WEHA	-0,0804399770090	0,0000000000144	0,2066150483574	1,3658865995178
19	WIKA	-0,1875559969708	0,0000000000004	0,4651930654357	0,1419098880782
20	ADRO	0,0142161145421	0,0000000000001	0,4425081540666	0,5370893360555
21	BAPA	-0,0577584206677	0,0000000000073	0,0066731414557	0,0165117290195
22	BSDE	-0,0996082864286	0,0000000000003	-0,0151353614137	0,0418670980949
23	ELSA	0,0441200238029	0,0000000000000	0,2038631011783	0,0011220683475

NO	KODE	Tait/Ait-1	1/Ait-1	Δrevt /Ait-1	ppE /Ait-1
		TA/TotAs-1	1/TotAs-1		AktTetapKotor/TotAs-1
24	GZCO	-0,0376125040696	0,0000000000010	0,1551859907498	0,3197398389972
25	HOME	-0,1331858225625	0,0000000000061	-0,0125810263436	1,2679924268456
26	INDY	0,2634227245317	0,0000000000002	-0,0044935621677	0,0297340469832
27	KBRI	-0,0600220324519	0,0000000000009	0,0377358451602	1,0763530507332
28	KOIN	0,0898481886242	0,0000000000035	0,8171903749117	0,0704610494508
29	PDES	0,1212925454716	0,0000000000089	0,5063449092250	0,3801649713259
30	PSAB	0,0203685693144	0,0000000000822	0,1138445974011	0,3898130029546
31	SIAP	0,2610422033905	0,000000000104	0,8347469147148	0,6005148252402
32	TPIA	-0,0381707286241	0,0000000000004	0,2611981235649	0,4405504424087
33	TRAM	0,0742841602841	0,0000000000020	0,1955427823986	1,7110104763854
34	TRIL	0,6955827828891	0,0000000000066	0,0019771808161	0,4150513273118
35	YPAS	0,1431849656637	0,0000000000080	0,2914467404257	0,9300094778484
36	AMRT	-0,1616459878429	0,0000000000004	0,9737512827171	0,6635143003182
37	BCIP	0,3830238306000	0,0000000000081	0,3203763875503	0,0933067235004
38	BWPT	0,0146497572626	0,0000000000010	0,0692671584818	0,3735641643469
39	DSSA	-0,0715738327509	0,0000000000002	-0,0670856639226	0,7604509085485
40	GDST	-0,0967407826522	0,0000000000005	-0,6589200356083	0,3072666930310
41	INVS	0,3269122051155	0,000000000107	0,4356026266179	0,3739743813236
42	MKPI	-0,0165986368657	0,0000000000006	0,0461109171014	0,1975007565372
43	BIPI	-0,0625189527460	0,0000000000005	0,0372468174237	0,0074662705702
44	EMTK	-0,1133395910854	0,0000000000003	0,1394204977482	0,2824015797180
45	GOLD	-0,0066584218043	0,0000000000287	0,1932807904813	0,9710283444244
46	GREN	0,0196399057486	0,0000000000026	0,3284744327068	0,9663807228928
47	ICBP	-0,0531946099201	0,0000000000001	1,3646584525092	0,4383387032709
48	KRAS	0,0167440839782	0,0000000000001	-0,1607854544181	0,6868576360546
49	ROTI	-0,0397513452275	0,0000000000029	0,3639211685170	1,2453423784917
50	SKYB	4,7591382207821	0,0000000000451	11,9159965010752	0,2006317706889

Lampiran E

Hasil Discretionary Accrual

NO	KODE	β_1	β_2	β_3	NDA	DA
1	ACES	2,897	0,376	-0,11	0,3801290683283	-0,0579885844844
2	ASRI	2,897	0,376	-0,11	0,0414474441561	-0,0657658256798
3	BISI	2,897	0,376	-0,11	0,0706457772136	0,2861888196754
4	BKDP	2,897	0,376	-0,11	-0,1101063630039	0,2418696929063
5	COWL	2,897	0,376	-0,11	-0,0622552799490	0,0511970938084
6	CSAP	2,897	0,376	-0,11	0,1328898915063	-0,0840314428616
7	CTRP	2,897	0,376	-0,11	-0,0885193280444	0,0720755425391
8	DEWA	2,897	0,376	-0,11	-0,0013332419992	-0,0350518137524
9	DGIK	2,897	0,376	-0,11	0,2929941277727	0,0030439230431
10	GPRA	2,897	0,376	-0,11	0,0391898362043	-0,0959483230846
11	ITMG	2,897	0,376	-0,11	-0,0387972923437	-0,0846785349338
12	JKON	2,897	0,376	-0,11	0,0726351233927	0,1337097712063
13	LCGP	2,897	0,376	-0,11	-0,0053330040616	0,1240904747208
14	MNCN	2,897	0,376	-0,11	-0,0111718372036	0,1095486991589
15	PKPK	2,897	0,376	-0,11	-0,0848226083010	0,1952675788363
16	PTSN	2,897	0,376	-0,11	-0,0336677203120	0,1331187795758
17	SGRO	2,897	0,376	-0,11	0,2123969167022	-0,7263656937153
18	WEHA	2,897	0,376	-0,11	-0,0920993470090	0,0116593700000
19	WIKA	2,897	0,376	-0,11	0,1451181683255	-0,3326741652963
20	ADRO	2,897	0,376	-0,11	0,0819478955758	-0,0677317810337
21	BAPA	2,897	0,376	-0,11	-0,0036349460624	-0,0541234746052
22	BSDE	2,897	0,376	-0,11	0,0002633403900	-0,0998716268186
23	ELSA	2,897	0,376	-0,11	0,0765024672246	-0,0323824434218
24	GZCO	2,897	0,376	-0,11	0,1115592593648	-0,1491717634344
25	HOME	2,897	0,376	-0,11	-0,1311867650508	-0,0019990575118
26	INDY	2,897	0,376	-0,11	-0,0047158791597	0,2681386036914
27	KBRI	2,897	0,376	-0,11	-0,0978443533391	0,0378223208872
28	KOIN	2,897	0,376	-0,11	0,2801944847632	-0,1903462961390
29	PDES	2,897	0,376	-0,11	0,1270972759215	-0,0058047304499
30	PSAB	2,897	0,376	-0,11	0,0004438190617	0,0199247502527
31	SIAP	2,897	0,376	-0,11	0,2097781087854	0,0512640946052
32	TPIA	2,897	0,376	-0,11	0,0794497514191	-0,1176204800431
33	TRAM	2,897	0,376	-0,11	-0,2055063379348	0,2797904982188
34	TRIL	2,897	0,376	-0,11	-0,0972000810193	0,7927828639083
35	YPAS	2,897	0,376	-0,11	-0,0166779446373	0,1598629103010

NO	KODE	β_1	β_2	β_3	NDA	DA
36	AMRT	2,897	0,376	-0,11	0,2886130510060	-0,4502590388489
37	BCIP	2,897	0,376	-0,11	0,0300056780076	0,3530181525924
38	BWPT	2,897	0,376	-0,11	-0,0322715979174	0,0469213551800
39	DSSA	2,897	0,376	-0,11	-0,1460234683975	0,0744496356465
40	GDST	2,897	0,376	-0,11	-0,3160911769045	0,2193503942523
41	INVS	2,897	0,376	-0,11	-0,3614513982936	0,6883636034091
42	MKPI	2,897	0,376	-0,11	-0,0041970233467	-0,0124016135190
43	BIPI	2,897	0,376	-0,11	0,0106435312067	-0,0731624839527
44	EMTK	2,897	0,376	-0,11	0,0130505248905	-0,1263901159758
45	GOLD	2,897	0,376	-0,11	-0,0301541260584	0,0234957042541
46	GREN	2,897	0,376	-0,11	-0,1393079320413	0,1589478377899
47	ICBP	2,897	0,376	-0,11	0,4153880319368	-0,4685826418570
48	KRAS	2,897	0,376	-0,11	-0,1002265316211	0,1169706155993
49	ROTI	2,897	0,376	-0,11	-0,0650185960707	0,0252672508432
50	SKYB	2,897	0,376	-0,11	1,0772601087725	3,6818781120095

Lampiran F

Data Leverage

NO	KODE	LEVERAGE
1	ACES	0,1668380924586
2	ASRI	0,4256632418072
3	BISI	0,7700383422604
4	BKDP	0,1293652425047
5	COWL	0,5003308008759
6	CSAP	0,6199163491117
7	CTRP	0,1064303474006
8	DEWA	0,0464702892732
9	DGIK	0,3191515879593
10	GPRA	0,6712445171048
11	ITMG	0,4057323052334
12	JKON	0,5604828982954
13	LCGP	0,1122497278181
14	MNCN	0,4817073870599
15	PKPK	0,4679904674243
16	PTSN	0,3410386062484
17	SGRO	0,2849776963815
18	WEHA	0,3614251812649
19	WIKA	0,6718755122448
20	ADRO	0,5839990130536
21	BAPA	0,5441785190397
22	BSDE	0,5263434889186
23	ELSA	0,5080824253063
24	GZCO	0,3620198192021
25	HOME	0,4454692523349
26	INDY	0,4014295652692
27	KBRI	0,5538152132841
28	KOIN	0,7386656251293
29	PDES	0,3823673769086
30	PSAB	0,5705084068291
31	SIAP	0,3724473991992
32	TPIA	0,4053959588422
33	TRAM	0,2673362712227
34	TRIL	0,1730535302092
35	YPAS	0,3437314971272

NO	KODE	LEVERAGE
36	AMRT	0,6884811949327
37	BCIP	0,1909936329987
38	BWPT	0,4420679050853
39	DSSA	0,4168846768725
40	GDST	0,5114169634539
41	INVS	0,3671417377703
42	MKPI	0,3234172512675
43	BIPI	0,0133144472066
44	EMTK	0,2663818632068
45	GOLD	0,1789547405608
46	GREN	0,2162705796835
47	ICBP	0,6435859260239
48	KRAS	0,3951882213316
49	ROTI	0,3152359423582
50	SKYB	0,0138365223246

Lampiran G

Data Ukuran Perusahaan

NO	KODE	TOTAL ASSET	SIZE (Ln Total Asset)
1	ACES	704.402.625.091	27,28
2	ASRI	2.966.023.591.513	28,72
3	BISI	892.227.000.000	27,52
4	BKDP	730.905.126.449	27,32
5	COWL	226.300.360.587	26,15
6	CSAP	1.078.198.473.000	27,71
7	CTRP	3.534.026.576.831	28,89
8	DEWA	5.266.425.492.301	29,29
9	DGIK	1.210.835.379.526	27,82
10	GPRA	1.292.359.000.000	27,89
11	ITMG	7.413.534.777.000	29,63
12	JKON	1.164.204.722.648	27,78
13	LCGP	87.764.926.361	25,20
14	MNCN	6.388.226.717.431	29,49
15	PKPK	327.852.000.000	26,52
16	PTSN	858.361.000.000	27,48
17	SGRO	2.088.002.000.000	28,37
18	WEHA	102.347.280.357	25,35
19	WIKA	4.133.063.845.000	29,05
20	ADRO	33.720.170.000.000	31,15
21	BAPA	127.212.980.520	25,57
22	BSDE	4.381.085.317.000	29,11
23	ELSA	3.317.816.000.000.000	35,74
24	GZCO	1.428.610.334.862	27,99
25	HOME	195.442.420.301	26,00
26	INDY	8.710.186.004.000	29,80
27	KBRI	1.124.647.735.826	27,75
28	KOIN	431.947.509.951	26,79
29	PDES	173.219.499.332	25,88
30	PSAB	13.600.083.701	23,33
31	SIAP	142.216.191.282	25,68
32	TPIA	2.374.666.000.000	28,50
33	TRAM	1.377.530.505.736	27,95
34	TRIL	289.035.062.784	26,39
35	YPAS	180.549.748.739	25,92

NO	KODE	TOTAL ASSET	SIZE (Ln Total Asset)
36	AMRT	2.860.479.000.000	28,68
37	BCIP	166.677.118.442	25,84
38	BWPT	1.622.885.201.000	28,12
39	DSSA	5.213.511.327.975	29,28
40	GDST	970.737.084.095	27,60
41	INVS	185.825.165.102	25,95
42	MKPI	1.663.732.806.949	28,14
43	BIPI	4.697.479.956.890	29,18
44	EMTK	4.314.284.667.000	29,09
45	GOLD	70.005.131.296	24,97
46	GREN	553.949.522.077	27,04
47	ICBP	13.361.313.000.000	30,22
48	KRAS	17.584.059.000.000	30,50
49	ROTI	568.265.341.826	27,07
50	SKYB	323.419.685.093	26,50

Lampiran H

Hasil Regresi Manajemen Laba

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PPE, A, REV ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TA

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.949 ^a	.900	.893	.225933311688160

a. Predictors: (Constant), PPE, A, REV

b. Dependent Variable: TA

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	21.119	3	7.040	137.908	.000 ^a
	Residual	2.348	46	.051		
	Total	23.467	49			

a. Predictors: (Constant), PPE, A, REV

b. Dependent Variable: TA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.014	.054		-.263	.794
	A	2.897E9	2.606E9	.057	1.112	.272
	REV	.376	.021	.916	17.908	.000
	PPE	-.110	.076	-.068	-1.448	.154

a. Dependent Variable: TA

Lampiran I

Statistik Deskriptif

Sebelum Transformasi Lagaritma Natural

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ValueIPO	50	7.50E9	3.52E13	3.6827E12	7.21472E12
DA	50	-.73	3.68	.1006	.57158
Leverage	50	.00	.77	.3817	.19668
LnSize	50	23.33	35.74	27.7832	1.97739
Valid N (listwise)	50				

Sesudah Transformasi Logaritma Natural

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LnValue	50	22.74	31.19	27.5869	1.78080
DA	50	-.73	3.68	.1006	.57158
Leverage	50	.00	.77	.3817	.19668
LnSize	50	23.33	35.74	27.7832	1.97739
Valid N (listwise)	50				

Lampiran J

Hasil Uji Asumsi Klasik

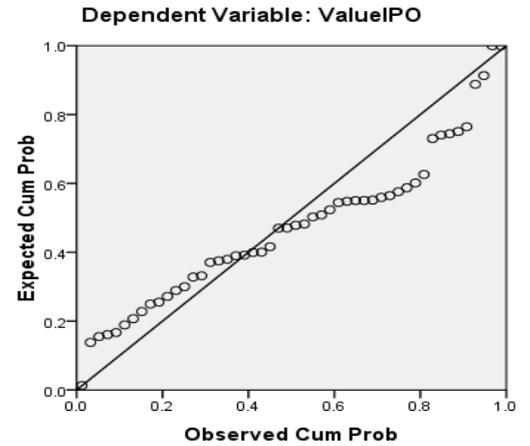
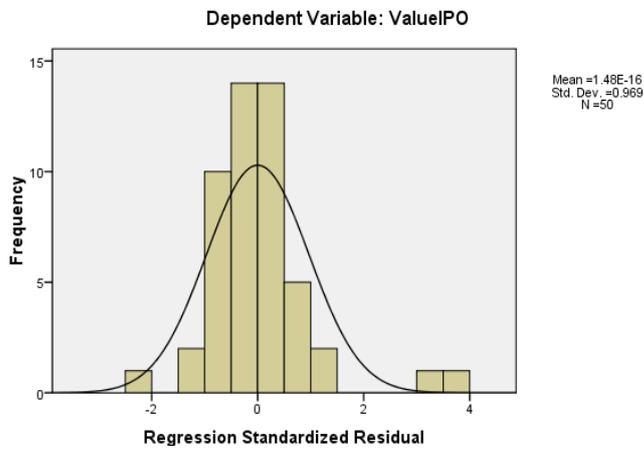
- 1. Uji Normalitas
 - a. Sebelum Transformasi ke Logaritma Natural

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		50
Normal Parameters ^a	Mean	.0009082
	Std. Deviation	5.87426476E12
Most Extreme Differences	Absolute	.195
	Positive	.195
	Negative	-.111
Kolmogorov-Smirnov Z		1.381
Asymp. Sig. (2-tailed)		.044
a. Test distribution is Normal.		

Histogram

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

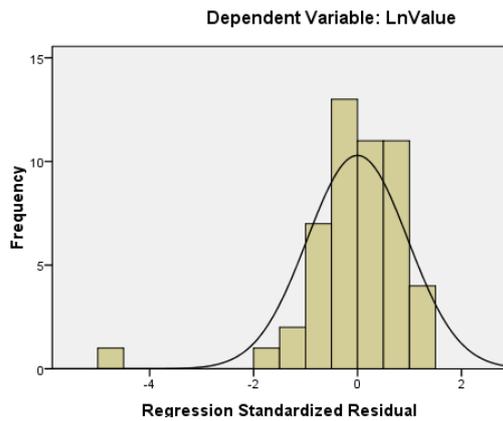


b. Sesudah Transformasi ke Logaritma Natural

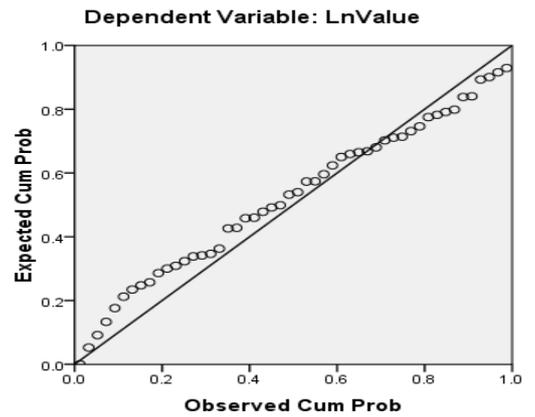
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		50
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.98103937
Most Extreme Differences	Absolute	.107
	Positive	.074
	Negative	-.107
Kolmogorov-Smirnov Z		.760
Asymp. Sig. (2-tailed)		.611
a. Test distribution is Normal.		

Histogram



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



2. Uji Multikolonieritas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	6.847	2.177		3.145	.003		
DA	-.156	.279	-.050	-.562	.577	.824	1.213
Leverage	.410	.794	.045	.517	.608	.858	1.165
LnSize	.741	.076	.823	9.812	.000	.937	1.067

a. Dependent Variable: LnValue

3. Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	.09139
Cases < Test Value	25
Cases >= Test Value	25
Total Cases	50
Number of Runs	29
Z	.857
Asymp. Sig. (2-tailed)	.391

a. Median

4. Uji Heterokedastisitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-8.642	5.229		-1.653	.105
DA	-.303	.669	-.071	-.452	.653
Leverage	.087	1.907	.007	.046	.964
LnSize	.249	.181	.203	1.372	.177

a. Dependent Variable: LnU2i

Lampiran K

Profil Perusahaan

1. PT Ace Hardware Indonesia Tbk
PT Ace Hardware Indonesia Tbk (Perusahaan) didirikan awalnya bernama PT Kawan Lama Home Center berdasarkan akta No. 17 tanggal 3 Pebruari 1995. Ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi usaha perdagangan umum termasuk kegiatan ekspor impor serta menjalankan usaha sebagai agen atau distributor. Saat ini kegiatan usaha Perusahaan terutama adalah penjualan eceran (ritel) barang-barang untuk kebutuhan rumah tangga dan lifestyle. Kantor Perusahaan terletak di Gedung Kawan Lama Lt. 5, Jl. Puri Kencana No.1, Meruya-Kembangan, Jakarta 11610, Indonesia. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial sejak tanggal 22 Desember 1995.
2. PT Alam Sutera Realty Tbk
PT Alam Sutera Realty Tbk didirikan tanggal 3 November 1993, bergerak dalam bidang pembangunan dan pengelolaan perumahan Perusahaan dan Anak Perusahaan di Wisma Argo Manunggal, Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 22 Jakarta dan mempunyai proyek real estat yang berkedudukan di Kecamatan Serpong, Kecamatan Pinang, Kabupaten Tangerang, Provinsi Banten dan Kecamatan Cibitung, Kabupaten Bekasi, Provinsi Jawa Barat serta memiliki tanah untuk dikembangkan yang terletak di Kecamatan Serpong, Kecamatan Pasar Kemis, Kabupaten Tangerang Provinsi Banten serta Kecamatan Cibitung, Kabupaten Bekasi dan Kecamatan Pacet, Kabupaten Cianjur, Provinsi Jawa Barat dan di Kecamatan Tanjung Pinang, Provinsi Riau.
3. PT BISI Internasional Tbk
PT BISI Internasional Tbk didirikan di Indonesia pada tanggal 22 Juni 1983. Kegiatan perusahaan meliputi pembibitan dan perdagangan benih jagung, sayuran dan padi. Perusahaan berkantor pusat di Jl. Surabaya Mojokerto km. 19, Sidoarjo dengan lokasi pabrik di Pare, Kediri. Dalam menjalankan usahanya, perusahaan mengadakan perjanjian kerjasama dengan para petani, dimana petani akan memasok kebutuhan benih komersial bagi perusahaan.
4. PT Bukit Darma Property Tbk
PT Bukit Darma Property Tbk (dahulu PT Adhibaladika) didirikan di Surabaya pada tanggal 12 Juli 1989. Sampai dengan tanggal 31 Desember 2010 kegiatan usaha Perusahaan adalah pembangunan, penjualan kondominium, pematangan tanah dan aktivitas kontraktor. Perusahaan berdomisili di Jalan Khairil Anwar No. 21 Surabaya. Proyek real estat Perusahaan dinamakan "The Adhiwangsa Golf Residence" dan "LenMarc Lifestyle" berlokasi di Jalan Bukit Darma Boulevard No. 9 Surabaya. Perusahaan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 2003.
5. PT Cowell Development Tbk
PT Cowell Development Tbk sebelumnya dengan nama PT Karya Cipta Putra Indonesia, berkedudukan di Jakarta, didirikan berdasarkan akta

Notaris Dian Paramita Tanzil S.H. (Notaris pengganti Kartini Mulyadi, S.H.) No. 166 tanggal 25 Maret 1981 di Jakarta. Kegiatan utama Perusahaan dalam bidang pembangunan dan pengembangan perumahan, penjualan rumah tinggal, rumah toko, gedung, rumah kantor, dan jasa pengelolaan gedung. Perusahaan mulai kegiatan komersial usahanya pada tahun 1981.

6. PT Catur Sentosa Adiprana Tbk

PT Catur Sentosa Adiprana didirikan berdasarkan akta notaris Hendra Karyadi, S.H., No. 93 tanggal 31 Desember 1983. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah sebagai distributor atau sub-distributor, agen atau pemasok bahan bangunan. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial sejak tahun 1983. Perusahaan berdomisili di Jakarta dengan 26 cabang yang tersebar di seluruh Indonesia. Kantor pusat Perusahaan terletak di Jl. Daan Mogot Raya No. 234, Jakarta.

7. PT Ciputra Property Tbk

PT Ciputra Property didirikan dengan nama "PT Citraland Property" berdasarkan Akta Notaris R. Arie Soetardjo, S.H., No. 119 tanggal 22 Desember 1994. Kegiatan utama Perusahaan meliputi mendirikan dan menjalankan usaha-usaha pembangunan, pengelolaan, dan penyewaan di bidang perhotelan, rumah susun (apartemen), perkantoran, pertokoan, pusat niaga, dan pusat rekreasi beserta fasilitasnya. Kantor pusat Perusahaan berlokasi di Jalan Prof. Dr. Satrio Kav. 6, Jakarta.

8. PT Darma Henwa Tbk

PT Darma Henwa Tbk dahulu PT HWE Indonesia, didirikan di Republik Indonesia pada tanggal 8 Oktober 1991. Perusahaan memulai kegiatan operasionalnya pada tahun 1993. Ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah jasa kontraktor pertambangan umum serta pemeliharaan dan perawatan peralatan pertambangan. Kantor pusat Perusahaan berlokasi di Menara Anugrah Kantor Taman E.3.3, Lantai 11 & 12, Jl. Mega Kuningan Lot 8.6 - 8.7, Kawasan Mega Kuningan, Jakarta 12950 dan proyek Perusahaan berlokasi di Bengalon, Kalimantan Timur dan Asam-asam, Kalimantan Selatan.

9. PT Duta Graha Indah Tbk

PT Duta Graha Indah Tbk didirikan berdasarkan Akta No. 38 tanggal 11 Januari 1982. Pada saat ini, kegiatan utama Perusahaan adalah menjalankan usaha-usaha di bidang jasa konstruksi gedung dan konstruksi pekerjaan sipil termasuk jalan, irigasi, waduk, pembangkit tenaga listrik, rel kereta api dan pelabuhan. Perusahaan berkedudukan dan berkantor pusat di Jalan Sultan Hasanuddin No. 69, Jakarta dan mempunyai 11 cabang di beberapa daerah di Indonesia yaitu Surabaya, Padang, Pekanbaru, Makasar, Samarinda, Mataram, Kupang, Semarang, Medan, Aceh, Tobelo dan 1 cabang di Luar Negeri yaitu Brunei Darussalam. Perusahaan memulai kegiatan operasionalnya pada tahun 1982.

10. PT Perdana Gapuraprima Tbk

PT Perdana Gapuraprima ("Entitas Induk") pada mulanya didirikan dengan nama PT Perdana Gapura Mas pada tanggal 21 Mei 1987. Nama Entitas Induk berubah dari PT Perdana Gapura Mas menjadi PT Perdana

Gapuraprima pada tanggal 1 Maret 1999. Sesuai pasal 3 Anggaran Dasar Entitas Induk, ruang lingkup kegiatan Entitas Induk bergerak dalam bidang pemborongan bangunan (kontraktor) dengan memborong, melaksanakan, merencanakan serta mengawasi pekerjaan pembangunan rumah-rumah dan gedung-gedung serta real estate termasuk pembangunan perumahan, jual beli bangunan dan hak atas tanahnya. Entitas Induk berkedudukan di Jakarta, dan memiliki perumahan Bukit Cimangu Villa dan Taman Raya Citayam berlokasi di Bogor dan perumahan Metro Cilegon, Taman Raya Cilegon dan Anyer Pallazo berlokasi di Cilegon, serta apartemen Kebagusan City berlokasi di Jakarta.

11. PT Indo Tambangnja Megah Tbk

PT Indo Tambangnja Megah Tbk. didirikan tanggal 2 September 1987. Bidang usaha utama Perusahaan adalah bidang pertambangan dengan melakukan investasi pada anak-anak perusahaan dan jasa pemasaran untuk pihak yang memiliki hubungan istimewa. Anak-anak perusahaan yang dimilikinya bergerak dalam industri pertambangan batubara. Kantor pusat Perusahaan berlokasi di Jakarta.

12. PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk

PT Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk didirikan pada tanggal 23 Desember 1982. Ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan meliputi usaha dalam bidang pembangunan dan teknik, perdagangan serta usaha *real estate*. Perusahaan beralamat di Kantor Taman Bintaro Jaya Gedung B, Jalan Bintaro Raya, Jakarta.

13. PT Laguna Cipta Griya Tbk

PT Laguna Cipta Griya Tbk didirikan berdasarkan Akta No. 97 tanggal 17 Mei 2004. Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama bergerak dalam bidang real estat/pembangunan. Pada saat ini kegiatan utama Perusahaan adalah pembangunan perumahan Puri Krakatau Hijau dan Puri Cilegon Hijau yang berlokasi di Cilegon, Banten. Perusahaan berkedudukan di Jakarta dengan kantor pusat yang beralamat di Wisma Yakif Lt. II, Jl. Buncit Raya No. 99, Jakarta Selatan. Perusahaan beroperasi secara komersial pada bulan Agustus 2004.

14. PT Media Nusantara Citra Tbk

PT. Media Nusantara Citra Tbk didirikan berdasarkan Akta No. 48 tanggal 17 Juni 1997. Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah berusaha dalam bidang perdagangan umum, pembangunan, perindustrian, pertanian, pengangkutan, percetakan, multimedia melalui perangkat satelit dan perangkat telekomunikasi lainnya, jasa dan investasi. Kantor pusat Perusahaan berlokasi di MNC Tower, Jalan Kebon Sirih No. 17-19, Jakarta Pusat 10340. Perusahaan memulai kegiatan komersial pada Desember 2001.

15. PT Perdana Karya Perkasa Tbk

PT Perdana Karya Perkasa Tbk (d/h PT Perdana Karya Kaltim) didirikan berdasarkan Akta No. 17 tanggal 7 Desember 1983. Sesuai pasal 3 Anggaran Dasar, Perusahaan melaksanakan kegiatan usaha dalam bidang-

bidang pembangunan, perdagangan, industry, pertambangan, pertanian, angkutan darat, perbengkelan dan jasa melalui divisi-divisi usaha batubara, konstruksi penunjang migas, dan persewaan alat berat. Perusahaan berdomisili di Jalan Sentosa 56 Kelurahan Sungai Pinang Dalam, Kecamatan Samarinda Utama, Kotamadya Samarinda, Provinsi Kalimantan Timur.

16. PT Sat Nusapersada Tbk

PT Sat Nusapersada didirikan berdasarkan Akta No. 5 tanggal 1 Juni 1990 Pada saat ini, Perusahaan bergerak dalam bidang usaha perakitan alat-alat elektronik. Perusahaan berkedudukan di Batam. Kantor Pusat dan pabrik Perusahaan berlokasi di Jl. Pelita VI No. 99, Batam, Propinsi Kepulauan Riau. Perusahaan mulai beroperasi komersial pada bulan Desember 1990.

17. PT Sampoerna Argo Tbk

PT Sampoerna Argo Tbk didirikan di Indonesia berdasarkan Akta No. 8 tanggal 7 Juni 1993. PT Sampoerna Agro Tbk bersama dengan anak-anak perusahaannya merupakan salah satu produsen utama minyak kelapa sawit dan inti sawit di Indonesia. Perseroan juga merupakan salah satu dari delapan perusahaan produsen benih kelapa sawit di Indonesia yang telah memperoleh ijin dari Menteri Pertanian Republik Indonesia. Perusahaan beroperasi secara komersial sejak bulan November 1998 dengan kantor pusatnya berlokasi di Jalan Basuki Rahmat No. 788, Palembang, Sumatera Selatan.

18. PT Panorama Transportasi Tbk

PT Panorama Transportasi Tbk (Perusahaan) didirikan berdasarkan Akta No. 76 tanggal 11 September. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan perusahaan adalah bidang pengangkutan darat, yang meliputi transportasi penumpang dan transportasi pengangkutan. Perusahaan memulai usahanya secara komersial pada tahun 2001. Perusahaan berkantor pusat di Jl. Tanjung Selor No. 17, Jakarta dan berdomisili usaha di Jl. Husein Sastranegara No. 15, Rawa Bokor, Tangerang.

19. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk

PT Wijaya Karya (Persero), Tbk. didirikan tanggal 29 Maret 1961. Berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 64 ini pula, perusahaan bangunan bekas milik Belanda yang bernama Naamloze Vennootschap Technische Handel Maatschappij en Bouwbedrijf Vis en Co. yang telah dikenakan nasionalisasi, dilebur ke dalam PN Widjaja Karja. Kegiatan usaha yang saat ini dilakukan adalah Jasa Konstruksi, Real Estate, Industri Pabrikasi dan Perdagangan. Perusahaan beralamat di Jl. D.I Panjaitan kav.9, Jakarta Timur, perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1961.

20. PT Adaro Energy Tbk

PT Adaro Energy (dahulu PT Padang Karunia) didirikan tanggal 28 Juli 2004. Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar, ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan adalah perdagangan, jasa, industri, pengangkutan batubara, perbengkelan, pertambangan, dan konstruksi. Anak-anak perusahaan bergerak dalam bidang usaha pertambangan batubara, perdagangan batubara, jasa kontraktor penambangan, infrastruktur, logistik batubara, dan jasa pengadaan pembangkit listrik. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada bulan

Juli 2005. Perusahaan berdomisili di Jakarta dan berlokasi di Gedung Menara Karya, Lantai 23, Jl. H.R. Rasuna Said Blok X-5, Kav. 1- 2, Jakarta Selatan.

21. PT Bekasi Asri Pemula Tbk

PT Bekasi Asri Pemula didirikan tanggal 20 Oktober 1993. Perusahaan dan Anak Perusahaan memiliki dan mengelola proyek perumahan yang berlokasi di Serpong dan Bekasi, yaitu Bumi Serpong Residence di daerah Pamulang (Anak Perusahaan PT Puriayu Lestari), Taman Alamanda (Induk Perusahaan PT Bekasi Asri Pemula) dan Alamanda Regency (Anak Perusahaan PT Karya Graha Cemerlang) di daerah Bekasi Timur. Perusahaan dan Anak Perusahaan berdomisili di Jakarta dengan kantor pusatnya beralamat di Gedung Tomang Tol Lt. 2, Jalan Arjuna Nomor 1, Tanjung Duren Selatan, Jakarta Barat.

22. PT Bumi Serpong Damai Tbk

PT Bumi Serpong Damai Tbk didirikan pada tanggal 16 Januari 1984. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar, maksud dan tujuan Perusahaan adalah berusaha dalam bidang pembangunan real estat. Kantor Perusahaan terletak di Taman Perkantoran 1 BSD, Jl. Pahlawan Seribu, Tangerang. Proyek real estat Perusahaan berupa Perumahan Bumi Serpong Damai yang berlokasi di Kecamatan Serpong, Kecamatan Legok, Kecamatan Cisauk dan Kecamatan Pagedangan, Kabupaten Tangerang, Propinsi Banten. Perusahaan mulai beroperasi komersial pada tahun 1989.

23. PT Elnusa Tbk

PT Elnusa Tbk didirikan dengan nama PT Elektronika Nusantara pada tanggal 25 Januari 1969. Saat ini, Perusahaan beroperasi dalam bidang jasa hulu migas dan penyertaan saham pada Anak perusahaan dan perusahaan asosiasi yang bergerak dalam berbagai bidang usaha, yaitu jasa dan perdagangan penunjang hulu migas, jasa dan perdagangan hilir migas, jasa pengolahan dan penyimpanan data migas, pengelolaan aset lapangan migas dan jasa telekomunikasi. Perusahaan berdomisili di Graha Elnusa Lt. 16, Jl. T.B. Simatupang Kav. 1B, Jakarta Selatan dan mulai beroperasi secara komersial pada bulan September 1969.

24. PT Gozco Plantations Tbk

PT Gozco Plantations Tbk (dahulu PT Surya Gemilang Sentosa) didirikan tanggal 10 Agustus 2001. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan mencakup bidang usaha pertanian, perdagangan, perindustrian dan jasa yang berkaitan dengan agrobisnis dan agroindustri. Perusahaan berkantor pusat di Jakarta Selatan.

25. PT Hotel Mandarine Regency Tbk

PT Hotel Mandarine Regency Tbk sebelumnya bernama PT Batam Jaya Hotel, didirikan berdasarkan Akta No.109 tanggal 28 Oktober 1986. Sesuai pasal 3 Anggaran Dasar Perseroan ruang lingkup kegiatan Perseroan adalah dalam bidang "Jasa Perhotelan", Kantor pusat Perseroan terletak di Jl. Iman Bonjol No.1, Nagoya – Pulau Batam, kegiatan komersial dimulai sejak tanggal 30 Oktober 1996

26. PT Indika Energy Tbk
PT Indika Energy Tbk didirikan tanggal 19 Oktober 2000 di Jakarta. Sesuai pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama meliputi bidang perdagangan, pembangunan, pertambangan, pengangkutan dan jasa. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2004. Perusahaan berdomisili di Jakarta, dengan kantor pusatnya berlokasi di Gedung Mitra, Lantai 7, Jl. Jenderal Gatot Subroto Kav. 21, Jakarta.
27. PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
PT Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk (dahulu PT Indhasana) didirikan berdasarkan akta No. 21 tanggal 14 Pebruari 1978. Ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan antara lain bergerak dalam industri dan distribusi kertas. Perusahaan berdomisili di Jakarta Pusat dan berkantor di Gedung Graha Niaga, Lantai 26, Jalan Jend. Sudirman Kav. 58 Jakarta Selatan.
28. PT Kokoh Inti Arebama Tbk
PT Kokoh Inti Arebama didirikan tanggal 6 Juli 2001.perdagangan. Saat ini Perusahaan melakukan kegiatan usaha di bidang perdagangan, distributor, eksportir dan importir dari segala macam barang dagangan (antara lain keramik). Kantor Perusahaan terletak di Graha Atrium Lantai 9, Jl. Senen Raya No. 135, Jakarta Pusat dan cabang-cabang Perusahaan terdapat di dua puluh dua kota di Indonesia.
29. PT Destinasi Tirta Nusantara Tbk
PT Destinasi Tirta Nusantara Tbk didirikan berdasarkan Akta No. 36 tanggal 30 Oktober 1999. Sesuai dengan pasal 3 dari Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah dalam bidang biro perjalanan wisata, yang meliputi perencanaan dan pengemasan komponen-komponen perjalanan wisata, penyelenggaraan dan penjualan paket wisata, penyediaan layanan pramuwisata dan angkutan wisata. Perusahaan memulai usahanya secara komersial pada bulan Januari 2000. Perusahaan berdomisili di Jakarta dengan lokasi usaha berada di Jakarta, Bali dan Nusa Tenggara Barat. Kantor pusat Perusahaan terletak di Komplek Roxi Mas Blok E 2/5-7, Jalan K.H. Hasyim Ashari 125, Jakarta Pusat dengan kantor pemasaran terletak di Jalan Tomang Raya No. 63, Jakarta Barat.
30. PT Pelita Sejahtera Abadi Tbk
PT. Pelita Sejahtera Abadi didirikan pada tanggal 14 Januari 2002, bergerak dalam bidang-bidang usaha jasa boga, warung serba ada (waserda), jasa pelayanan transportasi (trucking), wartel dan perumahan. Tempat dan kedudukan perusahaan di Jalan Raya Soekarno Hatta KM-32, Desa Harjosari, Bawen 50661 Kabupaten Semarang.
31. PT Sekawan Inti Pratama Tbk
PT Sekawan Intipratama Tbk didirikan tanggal 5 November 1994. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi bidang perindustrian, perdagangan, pertambangan, pembangunan, pengangkutan, pertanian, percetakan, dan jasa. Kegiatan utama Perusahaan adalah di bidang industri percetakan dan perdagangan.

Perusahaan dan pabriknya berkedudukan di Sidoarjo, Jawa Timur. Perusahaan telah memulai kegiatan komersialnya pada tahun 2003.

32. PT Tri Polyta Indonesia Tbk

PT Tri Polyta Indonesia Tbk didirikan tanggal 2 Nopember 1984. Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, Perusahaan bergerak dalam bidang usaha industri petrokimia, perdagangan, angkutan dan jasa. Perusahaan mulai memproduksi secara komersial pada tahun 1993. Perusahaan berdomisili di Jakarta dengan pabrik berlokasi di Desa Gunung Sugih, Kecamatan Ciwandan, Kodya Cilegon, Banten. Kantor pusat Perusahaan beralamat di Wisma Barito Pacific Tower A, Lantai 5 dan 6, Jl. Let. Jend. S. Parman Kav. 62-63, Jakarta.

33. PT Trada Maritime Tbk

PT Trada Maritime Tbk didirikan tanggal 26 Agustus 1998. Sesuai dengan pasal 3 dari Anggaran Dasar, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah dalam bidang pelayaran dan penyelenggaraan angkutan laut. Perusahaan memulai usahanya secara komersial pada bulan September 2000. Kantor pusat Perusahaan terletak di gedung Trada, Jl. Kyai Maja No. 4, Kebayoran Baru, Jakarta.

34. PT Triwira Insanlestari Tbk

PT Triwira Insanlestari Tbk didirikan di Indonesia pada tanggal 26 Oktober 1992. Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama adalah bergerak dalam bidang perdagangan besar dan umum / serta keagenan untuk perlengkapan dan alat keselamatan kerja, alat-alat technical automotive dan mesin serta technical hardware lainnya. Perusahaan berkedudukan di Jakarta yang berlokasi di Jl. Melawan No. 26/16, Jakarta Pusat dan memiliki 2 kantor cabang yang berlokasi di Surabaya dan Balikpapan. Perusahaan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1993.

35. PT Yanaprima Hastapersada Tbk

PT Yanaprima Hastapersada Tbk didirikan di Indonesia pada tanggal 14 Desember 1995. Sesuai anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama adalah bergerak dalam bidang industri karung plastik dan yang sejenisnya. Perusahaan berkedudukan di Jakarta, dengan kantor pusat berlokasi di Gedung Graha Irama Lantai 15G, Jalan H.R. Rasuna Said Blok. X/1 Kav. 1-2, Jakarta Selatan, sedangkan pabriknya berlokasi di Sidoarjo dan Surabaya, Jawa Timur. Perusahaan memulai kegiatan operasi komersialnya pada bulan Juli 1997.

36. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk

PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk didirikan pada tanggal 22 februari 1989. Perusahaan bergerak dalam sebuah perusahaan ritel yang bergerak dalam kategori minimarket. Perusahaan memiliki kantor pusat yang terletak di Jln. MH Thamrin No 9 Cikokol, Tangerang.

37. PT Bumi Citra Permai Tbk

PT Bumi Citra Permai Tbk. didirikan Tanggal 3 Mei 2000. Perusahaan bergerak dalam bidang industrial estate yang terletak di Tangerang. Selain menjual banyak industri untuk pengembangan, Kewajiban Terbatas juga

menjual tanah banyak dan bangunan di atas seperti, pabrik atau gudang, dengan spesifikasi yang ditentukan dan desain, sebagai spesifikasi standar dan peraturan bangunan.

38. PT BW Plantation Tbk

PT BW Plantation Tbk berkedudukan di Jakarta, didirikan berdasarkan akta No. 13 tanggal 6 Nopember 2000. Ruang lingkup kegiatan usaha meliputi pengembangan perkebunan, pertanian, perdagangan, pengolahan hasil perkebunan dan lain-lain. Perusahaan berdomisili di Jakarta dengan kantor pusatnya terletak di Menara Batavia Lantai 22, Jalan K.H. Mas Mansyur Kav. 126, Jakarta 10220.

39. PT Dian Swastika Sentosa Tbk

PT Dian Swastatika Sentosa didirikan berdasarkan Akta No. 6 tanggal 2 Agustus 1996. Kegiatan usaha Perusahaan sebagaimana tercantum dalam pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan meliputi penyediaan listrik, perdagangan besar, jasa dan pembangunan perumahan dan infrastruktur Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1998. Perusahaan berkantor pusat di Jakarta, sedangkan pembangkit tenaga listrik dan uap berlokasi di Tangerang, Serang dan Karawang.

40. PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk

PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk didirikan tanggal 8 April 1989. Sesuai dengan pasal 3 Anggaran Dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah berusaha dalam bidang industri penggilingan pelat baja canai panas. Perusahaan mulai memproduksi secara komersial pada tahun 1993 dan hasil produksi Perusahaan dipasarkan di dalam dan terutama di luar negeri. Lokasi kantor dan pabrik Perusahaan berada di Jalan Margomulyo No. 29 A, Surabaya, Jawa Timur.

41. PT Inovisi Infracom Tbk

PT Inovisi Infracom Tbk didirikan dengan nama PT Cipta Media Rekatama tanggal 11 Mei 2007. Sesuai dengan anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan usaha Perusahaan antara lain bergerak dalam bidang penyelenggaraan jasa infrastruktur telekomunikasi bergerak (*mobile telecommunication infrastructure services*). Perusahaan berdomisili di Jakarta dan berlokasi di Gedung The East Office Tower Lt. 30 Unit 05, Jl. Lingkar Mega Kuningan Kav. E.3.2 No. 1, Kuningan Timur, Setiabudi, Jakarta Selatan. Perusahaan memulai kegiatan operasi komersialnya pada bulan Juli 2007.

42. PT Metropolitan Kentjana Tbk

PT Metropolitan Kentjana didirikan berdasarkan Akta Notaris No. 38 tanggal 29 Maret 1972. Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama meliputi bidang real estat, pembangunan, penyewaan dan pengelolaan pusat perbelanjaan, apartemen, perkantoran, perumahan serta jasa pemeliharaan, pembersihan dan pengelolaan. Pada saat ini kegiatan utama Perusahaan adalah penyewaan ruang pusat perbelanjaan, perkantoran dan apartemen. Perusahaan berkedudukan di Jakarta Selatan dengan Kantor pusat Perusahaan beralamat

- di Jalan Metro Duta Niaga Blok B5 Pondok Indah, Jakarta Selatan. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial tahun 1975.
43. PT Benakat Petroleum Energy Tbk
PT. Benakat Petroleum (dahulu PT. Macau Oil Engineering and Technology) didirikan tanggal 19 April 2007. Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah bergerak di bidang perdagangan dan jasa. Perusahaan berdomisili di Jakarta dan berkedudukan di Sentral Senayan II, Lt. 27, Jl. Asia Afrika No. 8, Gelora Bung Karno, Jakarta Pusat 10270.
 44. PT Elang Mahkota Teknologi Tbk
PT Elang Mahkota Teknologi didirikan tanggal 3 Agustus 1983. Perusahaan berkedudukan di Jakarta. Kegiatan utama Perusahaan adalah di bidang jasa, (terutama dalam bidang penyediaan jasa teknologi, media dan telekomunikasi), perdagangan, pembangunan dan industri. Perusahaan memulai aktivitas secara komersial di tahun 1984.
 45. PT Golden Retailindo Tbk
PT Golden Retailindo Tbk didirikan dengan nama PT Bima Nuansa Cempaka tanggal 8 November 1995. Ruang lingkup perusahaan bergerak dalam bidang perdagangan umum termasuk perdagangan eceran secara bagi hasil dan pengelolaan ruangan dengan merk dagang “Golden Truly”. Perusahaan berkedudukan di Jl. Gunung Sahari Raya No. 59, Jakarta Pusat.
 46. PT Evergreen Invesco Tbk
PT. Evergreen Invesco Tbk didirikan berdasarkan akta No. 47 tanggal 18 September 2003. Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah menjalankan usaha dalam bidang perdagangan besar. Perusahaan berkedudukan di Jakarta Selatan.
 47. PT Indofood CBD Sukses Makmur Tbk
PT Indofood CBD Sukses Makmur Tbk didirikan tanggal 2 September 2009. Ruang lingkup perusahaan kegiatan perusahaan terdiri dari produksi mi dan bumbu penyedap, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, kemasan, perdagangan, transformasi, pergudangan dan pendinginan, jasa manajemen , serta penelitian dan pengembangan. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 23, Jl. Jend. Sudirman, Kav. 76-78, Jakarta.
 48. PT Krakatau Steel Tbk
PT Krakatau Steel (Persero) Tbk didirikan pada tanggal 27 Oktober 1971. Ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama meliputi bidang produksi, perdagangan dan pemberian jasa. Perusahaan dan pabriknya berlokasi di Cilegon, Banten.
 49. PT Nippon Indosari Corpindo Tbk
PT Nippon Indosari Corpindo didirikan tanggal 8 Maret 1995. Ruang lingkup usaha utama Perusahaan bergerak di bidang pabrikasi, penjualan dan distribusi roti. Kantor pusat dan salah satu pabrik Perusahaan berkedudukan di Kawasan Industri Jababeka Cikarang blok U dan W - Bekasi dan pabrik lainnya berlokasi di Pasuruan - Jawa Timur. Perusahaannya memulai operasi komersial pada tahun 1996.

50. PT Skybee Tbk

PT Skybee Tbk didirikan dengan nama PT Kreatip Komunikacitra pada tanggal 10 Juni 1995. Ruang lingkup kegiatan Perusahaan terutama bergerak dalam bidang perdagangan telpon selular dan produk penunjang operator selular. Perusahaan terletak di Jl. Kebon Sirih No. 63, Jakarta. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1996.