

**PENGARUH *EARNINGS MANAGEMENT*, *CORPORATE GOVERNANCE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DI DAFTAR
EFEK SYARIAH PERIODE 2009-2013**



SKRIPSI

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

OLEH:

DWI WAHYUDININGSIH

10391042

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si. Ak., CA**
- 2. DIAN NURIYAH SOLISSA, S.H.I., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2015

ABSTRAK

Salah satu tujuan penting pendirian perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran para investor atau pemegang saham, akan tetapi pada kenyataannya pihak *agent* atau manajer perusahaan sering mempunyai tujuan lain yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan prinsipal. Perbedaan kepentingan antara agen dan prinsipal menimbulkan kecenderungan pihak agen untuk mensejahterakan dirinya sendiri dengan cara melakukan manajemen laba. Tindakan manajemen laba yang dilakukan manajer dapat merugikan investor dan kreditor serta dapat menurunkan kualitas laba yang dilaporkan sehingga investor kurang percaya pada laporan keuangan perusahaan tersebut dan enggan menanamkan modalnya di perusahaan tersebut yang berakibat pada menurunnya nilai perusahaan. Pelaksanaan *good corporate governance* yang memiliki aspek kewajaran, transparansi, pertanggungjawaban dan akuntabilitas dianggap dapat menjadi suatu jalan untuk mengurangi tindakan manajemen laba, dan juga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *earnings management*, *corporate governance*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Adapun *corporate governance* diprosikan dengan proporsi dewan komisaris independen, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan kualitas audit. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang masuk di Daftar Efek Syariah periode 2009-2013 dengan menggunakan metode *purposive sampling*, didapatkan 16 perusahaan sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil uji statistik t menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan kualitas audit berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *earnings management*, proporsi dewan komisaris independen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji statistik F dapat disimpulkan bahwa *earnings management*, *corporate governance*, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang masuk di Daftar Efek Syariah tahun 2009-2013.

Kata kunci: *corporate governance*, *earnings management*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kualitas audit, nilai perusahaan, dan proporsi dewan komisaris independen.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dwi Wahyudiningsih

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Dwi Wahyudiningsih
NIM : 10391042
Judul : **“Pengaruh *Earnings Management*, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013”**

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 Keuangan Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Rajab 1436 H

12 Mei 2015

Pembimbing I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si. Ak. CA

NIP. 19710929 200003 1 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Dwi Wahyudiningsih

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Dwi Wahyudiningsih
NIM : 10391042
Judul : **“Pengaruh *Earnings Management, Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013”**

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 Keuangan Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 30 Rajab 1436 H

19 Mei 2015

Pembimbing II

Dian Nuriyah Solissa S.H.I., M.Si

NIP. 19840216 200912 2 004



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/228/2015

Skripsi/tugas akhir dengan judul: **“Pengaruh *Earnings Management*, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Dwi Wahyudiningsih
NIM : 10391042
Telah dimunaqasyahkan pada : Jum'at, 5 Juni 2015
Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqosyah
Ketua,

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si. Ak. CA
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

Joko Setyono, S.E., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II

M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 18 Juni 2015

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan



Dr. Syarif Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Wahyudiningsih
NIM : 10391042
Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Earnings Management, Corporate Governance, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013*”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 23 Rajab 1436 H
12 Mei 2015

Penyusun



Dwi Wahyudiningsih
NIM. 10391042

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak Dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṡā'	Ṡ	Es titik di atas
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	Ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Ṣād	Ṣ	Es titik di bawah
ض	Ḍād	Ḍ	De titik di bawah
ط	Ṭā'	Ṭ	Te titik di bawah
ظ	Ẓā'	Ẓ	Zet titik di bawah

ع	‘ain	...‘...	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā’	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwū	W	We
ه	Hā’	H	Ha
ء	Hamzah	...’...	Apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعدّدة	Ditulis	Muta‘addidah
عدّة	Ditulis	‘iddah

C. *Tā’ Marbūṭah* di akhir kata

1. Bila dimatikan, ditulis h:

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
حكمة	Ditulis	‘illah

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

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

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyā’
----------------	---------	--------------------

3. Bila *tā’ marbūṭah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan ḍammah ditulis t atau h:

زكاة الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فعل	Fathah	Ditulis	A
فعل	Kasrah	Ditulis	Fa’ala
ذكر	Ḍammah	Ditulis	I
ذكر	Ḍammah	Ditulis	Žukira
يذهب	Ḍammah	Ditulis	U
يذهب	Ḍammah	Ditulis	Yažhabu

E. Vokal Panjang

1.	Fathah + Alif جاهليّة	Ditulis	ā
		Ditulis	Jāhiliyyah
2.	Fathah + Yā’ mati تنسي	Ditulis	ā
		Ditulis	Tansā
3.	Kasrah + Yā’ mati كريم	Ditulis	ī
		Ditulis	Karīm
4.	Ḍammah + Wāwū mati فروض	Ditulis	ū
		Ditulis	Furūḍ

F. Vokal rangkap

1.	Fathah + Yā' mati بينكم	Ditulis	Ai
		Ditulis	Bainakum
2.	Fathah + Wāwū mati قول	Ditulis	Au
		Ditulis	Qaul

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

أنتم	Ditulis	A'antum
أعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan huruf "I".

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

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

السَّمَاء	Ditulis	As-Samā'
الشمس	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض اهل السنة	Ditulis Ditulis	Žawī al-furūḍ Ahl as-Sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------



MOTTO

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.
(Al- Insyirohi: 6-8)*

Let yourself move to the next chapter in life when the time comes. Don't remain stuck on the same page

Failure is another steppingstone to greatness

(Oprah Winfrey)

Don't fool yourself that important things can be put off till tomorrow, they can be put off forever, or not at all. THE BEST WAY TO GET SOMETHING DONE IS TO BEGIN

If you do NOTHING, you will get NOTHING

(Mahatma Gandhi)

When you're still alive, you should NEVER stop learning

Just finish what you have started

Push yourself because no one else is going to do it for you

Courage is not the absence of fear but rather the judgment that something else is more important than fear. The brave may not live forever but the cautious do not live at all. From now on, you'll be traveling the road between who you think you are and who you can be. The key is to allow yourself to make the journey

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk:

Allah SWT

Ayah dan Ibu tercinta

Kakak-kakak dan adikku tersayang

*Almamaterku Universitas Islam Negeri
Sunan Kalijaga Yogyakarta*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penyusun panjatkan kepada Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Pengaruh *Earnings Management, Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013” sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari peran banyak pihak dalam memberikan bimbingan, arahan, kritik dan saran, serta semangat, sehingga penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, penyusun ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. Akh. Minhaji, MA., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Sunaryati, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku pembimbing I, yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

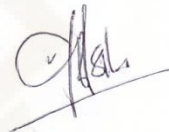
5. Dian Nuriyah Solissa, S.H.I., M.Si, selaku pembimbing II, yang dengan penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran dan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingannya.
7. Seluruh dosen Program Studi Keuangan Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
8. Segenap karyawan Tata Usaha Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga atas bantuannya dalam mengurus administrasi kepada penulis.
9. Ayah dan ibu tercinta, Joyo Hadi Wikarso dan Janiyah, terima kasih telah berkorban banyak untukku, memberikan motivasi, semangat, dukungan dan doa yang tak pernah putus dalam setiap langkahku. *Thank you for everything.*
10. *My big brother* Setiyo Budi Hartono, *my sister-in-law* Istiqomariyah & *my lil' brother* Arif Nur Hidayat, *thank you so much for always supporting me and always being there for me. I would not be where I am today without your help and support.*
11. Teman-temanku: Hanif, Hana, Erina Qurota A, Dwi L, Erin, Nuzul, Arin, Pika, Ulfa, Hikmah, Wiwin, dan teman-teman seperjuangan, anak-anak KUI G 2010, terima kasih atas segala dukungan dan bantuannya. *That means a lot.*
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penyusun menyadari banyak sekali kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Rajab 1436 H
12 Mei 2015

Penyusun



Dwi Wahyudiningsih

10391042

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	vii
MOTTO	xi
HALAMAN PERSEMBAHAN	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
A. Telaah Pustaka.....	13
B. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16

C. Teori Keagenan dalam Perspektif Islam	19
D. <i>Corporate Governance</i>	21
E. <i>Corporate Governance</i> dalam Perspektif Islam.....	27
F. <i>Earnings Management</i>	30
G. <i>Earnings Management</i> dalam Etika Bisnis Islam	38
H. Ukuran Perusahaan.....	40
I. Nilai Perusahaan.....	41
J. Nilai Perusahaan dalam Perspektif Islam.....	42
K. Kerangka Pemikiran.....	44
L. Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	55
A. Jenis Penelitian dan Sifat Penelitian.....	55
B. Populasi dan Sampel	55
C. Metode Pengumpulan Data	56
D. Definisi Operasional Variabel.....	57
1. Variabel Dependen.....	57
2. Variabel Independen	58
E. Teknik Analisis Data.....	62
1. Statistik Deskriptif	62
2. Uji Asumsi Klasik.....	62
3. Analisis Regresi Berganda	65
4. Uji Hipotesis	66

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	68
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	68
B. Statistik Deskriptif.....	69
C. Uji Asumsi Klasik	72
1. Uji Normalitas	72
2. Uji Multikolinearitas	73
3. Uji Heteroskedastisitas.....	75
4. Uji Autokorelasi	76
D. Analisis Regresi Berganda	77
E. Uji Hipotesis.....	78
1. Koefisien Determinasi.....	78
2. Uji Statistik F	79
3. Uji Statistik t	79
F. Pembahasan Hasil Penelitian	82
BAB V PENUTUP.....	96
A. Kesimpulan.....	96
B. Keterbatasan Penelitian	98
C. Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN.....	I

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	68
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	69
Tabel 4.3 Uji Normalitas Data	72
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	74
Tabel 4.5 Uji Glejser	75
Tabel 4.6 Uji <i>Run</i>	77
Tabel 4.7 Hasil Regresi	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	44
Gambar 4.1 Grafik <i>Normal P-Plot</i>	70
Gambar 4.2 Grafik <i>Scatterplot</i>	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Terjemahan.....	I
Lampiran II Daftar Perusahaan Sampel	III
Lampiran III Hasil Olah SPSS	IV
Lampiran IV Data Penghitungan <i>Earnings Management</i>	IX
Lampiran V Data Perusahaan Sampel.....	XIII
Lampiran VI <i>Curriculum Vitae</i>	XVI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Kemakmuran pemilik atau pemegang saham tercermin dalam harga saham di pasar modal. Semakin tinggi harga saham berarti kesejahteraan pemilik semakin meningkat. Dalam menjalankan usahanya, perusahaan yang *go public* dan berkorporasi besar dikelola dengan memisahkan antara fungsi kepemilikan dengan fungsi pengelolaan atau manajerial. Pemisahan fungsi tersebut membentuk suatu hubungan keagenan yaitu suatu hubungan dimana pemegang saham (*principal*) mempercayakan pengelolaan perusahaan dilakukan oleh orang lain atau manajer (*agent*) sesuai dengan kepentingan pemilik (*principal*), dengan mendelegasikan beberapa wewenang pengambilan keputusan kepada *agent*. Manajer dalam menjalankan perusahaan mempunyai kewajiban untuk mengelola perusahaan sebagaimana diamanahkan oleh pemilik atau para pemegang saham (*principal*), yaitu meningkatkan kemakmuran prinsipal melalui peningkatan nilai perusahaan.

Sebagai imbalannya, *agent* akan memperoleh gaji, bonus, dan berbagai macam kompensasi.¹

Pada kenyataannya pihak *agent* atau manajer perusahaan sering mempunyai tujuan lain yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan yang tidak selalu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, melainkan lebih mementingkan untuk meningkatkan kesejahteraan mereka. Pihak manajemen perusahaan mempunyai kecenderungan untuk memperoleh keuntungan yang sebesar-besarnya dengan biaya pihak lain. Perilaku seperti ini menimbulkan konflik kepentingan antara manajemen dengan pemegang saham. Konflik kepentingan semakin meningkat terutama karena *principal* tidak dapat memonitor aktivitas manajer sehari-hari untuk memastikan bahwa manajer bekerja sesuai dengan kepentingan pemilik perusahaan. *Principal* tidak memiliki informasi yang cukup tentang kinerja *agent*. Di lain pihak, *agent* mempunyai lebih banyak informasi mengenai kapasitas diri, lingkungan kerja, dan perusahaan secara keseluruhan. Hal inilah yang mengakibatkan adanya ketidakseimbangan informasi yang dimiliki oleh *principal* dan *agent*. Adanya asumsi bahwa individu-individu bertindak untuk memaksimalkan dirinya sendiri, mengakibatkan *agent* memanfaatkan adanya asimetri informasi yang dimilikinya untuk menyembunyikan beberapa informasi yang tidak diketahui *principal* (pemegang saham) dan mendorong *agent* untuk menyajikan informasi yang tidak sebenarnya kepada *principal*,

¹ Cahyani Nuswandari, "Good Corporate Governance dalam Perspektif Teori Agensi," *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 1 (Februari 2009), hlm. 47.

terutama jika informasi tersebut berkaitan dengan pengukuran kinerja *agent* dan laporan keuangan.²

Informasi laba sebagai bagian dari laporan keuangan sering menjadi target rekayasa manajemen. Laba merupakan indikator yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja operasional perusahaan. Informasi tentang laba digunakan untuk mengukur keberhasilan atau kegagalan bisnis dalam mencapai tujuan operasi yang telah ditetapkan. Salah satu cara yang dilakukan oleh manajemen dalam proses penyusunan laporan keuangan yang dapat mempengaruhi tingkat laba yang ditampilkan yaitu dengan *earnings management* yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat tertentu.³ Namun, tindakan yang dilakukan manajemen untuk mempengaruhi laba tersebut dapat mengakibatkan rendahnya kualitas laba atau laba yang dilaporkan semu. Rendahnya kualitas laba tersebut berakibat pada kesalahan pembuatan keputusan oleh para pemakai laporan keuangan tersebut seperti para investor dan kreditor sehingga investor dan kreditor kurang mempercayai laporan keuangan perusahaan tersebut dan enggan menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga nilai perusahaan akan berkurang.⁴

² Dyas Tri Pamungkas, "Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi," *Accounting Analysis Journal* (2 Januari 2012), hlm. 11

³ Hamonangan Siallagan dan Mas'ud Machfoed, "Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan," *Simposium Nasional Akuntansi 9* (Padang, 23-26 Agustus 2006), hlm. 1.

⁴ *Ibid.*, hlm. 3

Corporate governance merupakan salah satu elemen kunci yang menghubungkan pihak manajemen perusahaan, dewan komisaris, pemilik dan *stakeholders* lainnya. Penerapan *corporate governance* dinilai dapat menciptakan nilai tambah (*value added*) bagi *stakeholders*, meningkatkan citra suatu perusahaan, melindungi kepentingan *stakeholders*, meningkatkan kepatuhan terhadap peraturan perundang-undangan dan etika-etika umum dalam rangka menciptakan bisnis yang sehat. Selain itu, penerapan *corporate governance* juga diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan, mengurangi risiko akibat dari tindakan pengelolaan yang cenderung menguntungkan diri sendiri dan meningkatkan kepercayaan investor.⁵ *Corporate governance* dalam penelitian ini diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi dewan komisaris independen dan kualitas audit.

Kepemilikan manajerial diharapkan dapat menyatukan perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajer, karena dengan adanya kepemilikan manajerial, manajer akan bertindak sekaligus sebagai pemegang saham sehingga mereka akan merasakan dampak dari setiap keputusan baik yang menguntungkan maupun yang merugikan, dan mereka akan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan tersebut karena dengan meningkatnya

⁵ Muh. Arief Effendi, *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi* (Jakarta: Salemba Empat, 2009), hlm. 2.

nilai perusahaan, kekayaan mereka sebagai pemegang saham juga akan meningkat.⁶

Kepemilikan institusional adalah proporsi kepemilikan saham pada akhir tahun yang dimiliki oleh lembaga, seperti asuransi, bank atau institusi lain. Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen. Adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal.

Komisaris independen bersama anggota dewan komisaris lainnya dipilih oleh pemegang saham yang hadir dalam RUPS. Syarat untuk menjadi komisaris independen, antara lain tidak boleh terafiliasi dengan hal-hal yang terkait dengan perusahaan. Keberadaan komisaris independen diharapkan dapat menjadi faktor untuk menambah *check and balance* fungsi manajemen perusahaan dan menjadi alat *monitoring* yang efektif bagi perusahaan sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan dapat meningkatkan kepercayaan publik terhadap perusahaan tersebut.

Audit atas laporan keuangan perusahaan oleh auditor berkualitas sangat diperlukan untuk meningkatkan kredibilitas laporan keuangan perusahaan dan memberikan kepastian terhadap integritas angka-angka akuntansi yang dilaporkan manajemen, sehingga memperoleh laporan

⁶ Hamonangan Siallagan dan Mas'ud Machfoed, "Mekanisme Corporate Governance, Kualitas...", hlm. 4.

keuangan yang dapat dipercaya oleh manajemen dan digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan.⁷

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar bisa 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.⁸

Penelitian ini menguji pengaruh *corporate governance*, manajemen laba dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah. Hal tersebut penting terutama setelah negara-negara di Asia, terutama Indonesia mengalami krisis ekonomi yang dimulai pada pertengahan tahun 1997 serta krisis keuangan pada tahun 2008 di Amerika yang berdampak ke beberapa negara termasuk Indonesia akibat ketidakkonsistenan dan buruknya pelaksanaan *corporate governance*. Sejak saat itu, isu mengenai *corporate governance* telah menjadi satu bahasan penting dalam rangka mendukung pemulihan ekonomi dan pertumbuhan perekonomian yang stabil di masa yang akan datang. Penerapan *corporate governance* pada perusahaan tidak saja berakibat positif bagi pemegang saham, namun juga masyarakat yang lebih luas berupa

⁷ Kompiang Martina Dinata Putri I.D.G Dharma Suputra, "Pengaruh Independensi, Profesionalisme, dan Etika Profesi Terhadap Kinerja Auditor Pada Kantor Akuntan Publik di Bali," *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.1* (2013), hlm. 40.

⁸Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan," *Simposium Nasional Akuntansi X* (Makassar, 26-28 Juli 2008), hlm. 6.

pertumbuhan ekonomi nasional. Dengan penerapan *corporate governance* diharapkan manajemen laba dapat menurun sehingga kesalahan pembuatan keputusan oleh para pemakainya seperti investor dan kreditor dapat diminimalisasi. Penerapan *corporate governance* juga diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terdapat pada dua hal. Perbedaan pertama terletak pada objek yang digunakan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur di Daftar Efek Syariah dengan tujuan untuk mengetahui apakah penelitian yang dilakukan pada perusahaan yang masuk pada Daftar Efek Syariah menghasilkan kesimpulan yang sama atau tidak dengan perusahaan yang ada di bursa konvensional, sehingga bisa bermanfaat bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya pada perusahaan yang masuk di DES. Perbedaan kedua yaitu terletak pada periode penelitian. Penelitian ini menggunakan periode penelitian 2009-2013 dengan harapan hasil penelitian ini lebih mencerminkan keadaan terkini.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh *earnings management*, *corporate governance*, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan terutama pada perusahaan manufaktur yang masuk di Daftar Efek Syariah untuk mengetahui apakah penelitian yang dilakukan pada bursa syariah menghasilkan kesimpulan yang sama atau tidak mengingat perusahaan tersebut juga terikat dengan aturan-aturan syariah, apakah perusahaan manufaktur yang tergabung di Daftar Efek Syariah juga melakukan manajemen laba untuk mempengaruhi nilai perusahaan dan

melaksanakan *corporate governance*, sehingga bisa bermanfaat bagi investor yang akan menanamkan dananya pada perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah “**Pengaruh *Earnings Management*, *Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013.**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang masalah di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *earnings management* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *corporate governance* yang diproksikan dengan proporsi dewan komisaris independen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah *corporate governance* yang diproksikan dengan kualitas audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?

6. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

- a. Mengetahui pengaruh *earnings management* terhadap nilai perusahaan.
- b. Mengetahui pengaruh *corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- c. Mengetahui pengaruh *corporate governance* yang diproksikan dengan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
- d. Mengetahui pengaruh *corporate governance* yang diproksikan dengan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.
- e. Mengetahui pengaruh *corporate governance* yang diproksikan dengan kualitas audit terhadap nilai perusahaan.
- f. Mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada berbagai pihak, diantaranya:

- a. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam mengatasi masalah keagenan terutama praktik *earnings management*.
- b. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi.
- c. Bagi kreditur, hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam melakukan keputusan pemberian pinjaman.
- d. Bagi akademisi, hasil penelitian ini dapat digunakan untuk menambah pengetahuan mengenai *agency theory*, *earnings management*, dan praktik *corporate governance*.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan suatu pola dalam penyusunan karya ilmiah untuk memperoleh gambaran secara garis besar dari bab pertama hingga bab terakhir. Sistematika pembahasan dimaksudkan untuk memudahkan pembaca dalam memahami isi penelitian. Adapun sistematika pembahasan dalam skripsi ini akan dibagi dalam lima bab sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan, berisi penjelasan mengenai latar belakang masalah penyusun melakukan penelitian tentang manajemen laba, *corporate governance*, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan. Dari latar belakang tersebut kemudian dirumuskan suatu masalah yang akan diteliti, tujuan dan manfaat dari penelitian mengenai pengaruh *earnings management*, *corporate governance*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Di akhir bab

terdapat sistematika pembahasan yang berisi sistematika isi dari keseluruhan penelitian.

Bab II Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis menjelaskan tentang permasalahan yang akan diteliti agar dapat menyusun hipotesis. Dalam bab ini akan membahas mengenai landasan teori yang mendukung perumusan hipotesis dan mendukung dalam menganalisis hasil penelitian, telaah pustaka yang berisi uraian dari penelitian dan pengkajian yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini, kerangka pemikiran penelitian yang berisi kesimpulan dari telaah literatur dan hipotesis sebagai pernyataan singkat yang merupakan jawaban sementara terhadap masalah yang diteliti.

Bab III Metode Penelitian berisi penjelasan mengenai semua metode dan desain penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Adapun desain penelitian yang digunakan dalam penelitian meliputi jenis dan sifat penelitian, variabel penelitian dan definisi operasional variabel, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV Analisis dan Pembahasan memuat secara lebih mendalam tentang uraian penelitian yang berisi hasil dari analisis data yang dilakukan penyusun serta pembahasan hasil yang diperoleh dari penelitian yang telah dilakukan. Pada bab ini akan membahas tentang analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji hipotesis dan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V Penutup memaparkan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan. Bab ini berisi tentang kesimpulan dari pembahasan untuk menguraikan jawaban dari rumusan masalah, keterbatasan penelitian yang dihadapi dan saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. *Earnings management* dalam perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%. Hal ini dikarenakan investor mengabaikan informasi adanya manajemen laba. Manajemen laba dianggap oleh investor sebagai suatu hal yang umum. Adapun alasan lainnya adalah investor tidak bisa mendeteksi terjadinya manajemen laba karena laba yang dihasilkan perusahaan dianggap sebagai suatu proses alamiah yang memang tidak diragukan. Hal tersebut karena kehebatan manajer dalam mengelola laba perusahaan, sehingga manajemen laba tidak terdeteksi.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%. Kepemilikan manajerial dapat dijadikan salah satu cara untuk mengurangi konflik keagenan. Selain itu, kepemilikan manajerial akan memotivasi manajer yang sekaligus pemegang saham untuk selalu berusaha meningkatkan nilai perusahaan, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka nilai kekayaannya sebagai pemegang saham juga akan meningkat.

3. Kepemilikan saham institusional berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%. Kepemilikan institusional sebagai bagian dari mekanisme *corporate governance* mampu menjalankan fungsi *monitoring* dengan efektif terhadap manajemen perusahaan. Penilaian investor terhadap perusahaan juga meningkat seiring peningkatan proporsi kepemilikan institusional dalam perusahaan karena investor institusional terbukti lebih mampu menekan konflik keagenan. Konsentrasi kepemilikan institusional meningkatkan kepercayaan publik terhadap perusahaan.
4. Proporsi dewan komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%. Keberadaan dewan komisaris independen belum mampu mendorong kinerja yang lebih baik karena kurang efektifnya keberadaan dewan komisaris independen dalam perusahaan. Pengangkatan anggota dewan komisaris independen hanya sekedar untuk memenuhi regulasi saja.
5. Kualitas audit berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%. Hal ini dikarenakan auditor berkualitas yang termasuk *big four* memiliki independensi yang tinggi dibandingkan dengan auditor *non big four*, sehingga laporan keuangan yang diaudit oleh auditor *big four* menggambarkan posisi keuangan yang sebenarnya. Auditor berkualitas dapat meningkatkan kredibilitas informasi laba yang disampaikan oleh perusahaan. Hal ini membuat pengguna laporan

keuangan percaya dan yakin akan informasi laba yang dilaporkan oleh perusahaan.

6. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf signifikansi 5%. Ukuran perusahaan bukan jaminan bahwa perusahaan akan memiliki kinerja yang baik. Ukuran perusahaan dalam hal ini aset yang besar bukan merupakan jaminan bahwa kinerja perusahaan akan semakin baik, sehingga pasar menganggap ukuran perusahaan bukanlah faktor yang mereka pertimbangkan dalam mengapresiasi nilai perusahaan. Perusahaan yang besar juga dihadapkan pada kompleksitas pengelolaan perusahaan yang membuat perusahaan sulit dikoordinasi dan dikendalikan.

B. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan yang dimiliki dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mekanisme *corporate governance* yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas pada 4 variabel yaitu proporsi dewan komisaris independen, kepemilikan institusi, kepemilikan manajerial dan kualitas audit.
2. Variabel kepemilikan institusional dalam penelitian ini hanya berdasarkan pada total persentase kepemilikan saham oleh pihak institusional saja, tanpa mengelompokkan kepemilikan institusional asing dan kepemilikan institusional dalam negeri.
3. Variabel kepemilikan manajerial hanya menggunakan satu karakteristik, yaitu ada atau tidak adanya kepemilikan manajerial tanpa memasukkan

karakteristik lain, misalnya jumlah kepemilikan manajerial pada suatu perusahaan.

4. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur saja dengan periode pengamatan relatif pendek yaitu 5 tahun, dari tahun 2009 sampai dengan 2013.

C. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya yang serupa adalah:

1. Penelitian selanjutnya perlu mengidentifikasi mekanisme *corporate governance* lain untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, seperti sistem insentif untuk manajemen, dewan direksi, pertemuan RUPS, komite audit, dan lain sebagainya.
2. Kepemilikan saham oleh institusi sebaiknya dikelompokkan lagi menjadi kepemilikan institusional asing dan kepemilikan institusional dalam negeri.
3. Sebaiknya memasukkan karakteristik lain dalam kepemilikan manajerial seperti jumlah kepemilikan manajerial bukan hanya ada tidaknya kepemilikan manajerial dalam suatu perusahaan.
4. Sampel perusahaan sebaiknya tidak hanya pada perusahaan manufaktur saja, tetapi dapat dikembangkan dengan menggunakan sampel dari kelompok perusahaan lain, serta memperpanjang periode pengamatan dengan periode atau rentang waktu yang berbeda.

5. Penghitungan manajemen laba sebaiknya dilakukan dengan model lain yang berbeda dengan penelitian ini seperti model Kasznik, model Healy dan lain-lain.



DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Departemen Agama RI. *Al Qur'an dan Terjemahannya*. Bandung: CV Penerbit Diponegoro. 2005.

Literatur

Abu Dāwud, *Sunan Abi Dāwud Mausū'ah al-Hadīs as-Syarif*, Vol. 1: 2 (Kairo: Sakhr, 1991-1996), hadis nomor 2994.

Adrian Sutedi. *Good Corporate Governance*. Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Dedhy Sulistiawan, dkk. *Creative Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat, 2011.

Gendro Wiyono. *Merancang Penelitian Bisnis dengan Alat Analisis SPSS 17.0 & SmartPLS 2.0*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN, 2011.

Gerald I. White, dkk. *The Analysis and Use of Financial Statements, Third Edition*. John Wiley, 2003.

I Made Wirartha. *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi*. Yogyakarta: Andi Offset, 2006.

Imam Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.

Indra Surya dan Ivan Yustivandana. *Penerapan Good Corporate Governance: Mengesampingkan Hak-Hak Istimewa Demi Kelangsungan Usaha*. Jakarta: Kencana, 2008.

Ismail Solihin. *Corporate Social Responsibility from Charity to Sustainbility*. Jakarta: Salemba Empat, 2009.

Muh. Arief Effendi, *The Power of Good Corporate Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta: Salemba Empat, 2009.

Scott, William R. *Financial Accounting Theory*. Canada: Pearson, 2012.

Sugiyono. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta, 2005.

Syamsul Hadi. *Metodologi Penelitian untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

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

Karya Ilmiah (Jurnal, Skripsi, Thesis)

Akhmad Riduwan. "Etika dan Perilaku Koruptif dalam Praktik Manajemen Laba: Studi Hermeneutika." *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 14, No. 2, 2010.

Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan." *Simposium Nasional Akuntansi X*. Makasar, 27-28 Juli 2007.

Anggraeni Niken Susanti, dkk. "Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007." *Simposium Nasional Keuangan I*, 2010.

Cahyani Nuswandari. "Good Corporate Governance dalam Perspektif Teori Agensi." *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 1, Februari 2009.

Dechow et. al. "Detecting Earnings Management." *The Accounting Review* Vol. 70, No. 2, 1995.

Deni Darmawati, dkk. "Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan." *Simposium Nasional Akuntansi VII*, Denpasar, 2-3 Desember 2004.

Dini Nur'aeni. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia)." *Skripsi*. Semarang: Universitas Diponegoro, 2010.

Dody Hapsoro. "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Audit, dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Manipulasi Aktivitas Riil." *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, Vol 23, 2012.

Dody Hapsoro. "Pengaruh Kualitas Corporate Governance, Kualitas Audit, dan Earnings Management Terhadap Kinerja Perusahaan." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 6, No. 3, November 2012.

- Dyas Tri Pamungkas. "Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi." *Accounting Analysis Journal* 2 (1), 2012.
- Elfianto. "Agency Theory dalam Perspektif Syariah." *Jurnal Manajemen*, Vol. 1. Padang, Januari 2010.
- Hamonangan Siallagan dan Mas'ud Machfoedz. "Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan." *Symposium Nasional Akuntansi IX*. Padang, 23-26 Agustus 2006.
- Hikmah Is'ada Rahmawati. "Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan." *Accounting Analysis Journal* 2 (1), 2013.
- Jensen, Michael C. dan W. H. Meckling. "Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure." *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, 1976.
- Jhoni Suhani. "Analisis Pengaruh Earnings Management, Mekanisme Corporate Governance, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011." *Skripsi*. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah, 2013.
- Kompiang Martina Dinata Putri I.D.G Dharma Suputra. "Pengaruh Independensi, Profesionalisme, dan Etika Profesi Terhadap Kinerja Auditor Pada Kantor Akuntan Publik di Bali." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4.1, 2013.
- Kusharyanti. "Temuan Penelitian Mengenai Kualitas Audit dan Kemungkinan Topik Penelitian di Masa Datang." *Jurnal Akuntansi Manajemen*, Vol. 14, No. 3, Desember 2003.
- Lulus Sri Lestari dan Sugeng Pamudji. "Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi dengan Praktik Corporate Governance (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)." *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2 No. 3, 2013.
- Muh. Arief Ujijantho dan Bambang Agus Pramuka. "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba, dan Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Go Public Sektor Manufaktur)." *Symposium Nasional Akuntansi X*. Universitas Hasanudin Makassar, 26-28 Juli 2007.

- Mursalim. "Persepsi Dimensi Income Smoothing Terhadap Motivasi Investor dalam Berinvestasi di Bursa Efek Jakarta Studi Pada Investor di Jawa Tengah dan D.I. Yogyakarta," *Jurnal Maksi*, Vol. 6, 2 Agustus 2006.
- Okky Andriyan dan Supatmi. "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Bank Perkreditan Rakyat." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 7, No. 2, Desember 2010.
- Radian Sri Rama. "Manajemen Laba (Earnings Management) dalam Perspektif Hedonisme." *El Muhasaba*. UIN Malang, 2009.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)." *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, Maret 2007.
- Sulistiono. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2006-2008." *Skripsi*. Semarang: Universitas Negeri Semarang, 2010.
- Sylvia Veronica Siregar dan Siddharta Utama. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan. dan Praktik Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Management)." *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo, 15-16 September 2005.
- Tarjo. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital." *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak, 2008.
- Tendi Haruman. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan." *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak, 2008.
- Titi Suhartati dkk, "Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Praktik Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 10, No. 2, Desember 2011.
- Untung Wahyudi dan Hartini Prasetyaning Pawestri. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening." *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang. 23-26 Agustus 2006.
- 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.

Yulius Kurnia Susanto. “Determinan Koefisien Respon Laba.” *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 23, No. 3, Desember 2012.

Yusti Yulia. “Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012).” *Skripsi*. Universitas Widyatama, 2014.

Lainnya

Ketentuan III.1.4.2 Surat Keputusan Direksi PT Bursa Efek Indonesia I-A Kep-00001/BEI/01-2014 Perihal Perubahan Peraturan Nomor I-A tentang Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Selain Saham Yang Diterbitkan oleh Perusahaan Tercatat.

Achmad Kholiq, “Etika Bisnis dalam Perspektif Islam”, http://www.pesantrenvirtual.com/index.php?option=com_content&view=article&id=1263:etika-bisnis-dalam-perpektif-islam&catid=8:kajian-ekonomi&Itemid=60, diakses 9 November 2014.

LAMPIRAN I TERJEMAHAN

No.	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	28	20	<p>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 telah mengajarkannya, maka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berutang itu mengimlakan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikit pun daripada utangnya. Jika yang berutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakan, maka hendaklah walinya mengimlakan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki di antaramu). Jika tak ada dua orang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridai, supaya jika seorang lupa maka seorang lagi mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis utang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih dapat menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu, (Tulislah muamalahmu itu), kecuali jika muamalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tak 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.</p>
2.	29	21	<p>Dan katakanlah: "Bekerjalah kamu, maka Allah dan Rasul-Nya serta orang-orang mukmin akan melihat pekerjaanmu itu, dan kamu akan dikembalikan kepada (Allah) Yang Mengetahui akan yang gaib dan yang nyata, lalu diberitakan-Nya kepada kamu</p>

			apa yang telah kamu kerjakan".
3.	29	22	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu mengkhianati Allah dan Rasul (Muhammad) dan (juga) janganlah kamu mengkhianati amanah-amanah yang dipercayakan kepadamu, sedang kamu mengetahui.
4.	30	23	Sesungguhnya orang-orang yang mengatakan: "Tuhan kami ialah Allah" kemudian mereka meneguhkan pendirian mereka, maka malaikat akan turun kepada mereka (dengan mengatakan): "Janganlah kamu merasa takut dan janganlah kamu merasa sedih; dan bergembiralah kamu dengan (memperoleh) surga yang telah dijanjikan Allah kepadamu".
5.	30	24	Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanah kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum di antara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Mendengar lagi Maha Melihat.
6.	40	31	Dan janganlah sebahagian kamu memakan harta sebahagian yang lain di antara kamu dengan jalan yang batil dan (janganlah) kamu membawa (urusan) harta itu kepada hakim, supaya kamu dapat memakan sebahagian daripada harta benda orang lain itu dengan (jalan berbuat) dosa, padahal kamu mengetahui.
7.	40	33	...Maka sempurnakanlah takaran dan timbangan dan janganlah kamu kurangkan bagi manusia barang-barang takaran dan timbangannya...
8.	43	38	Dari sahabat Anas, ia menuturkan, "Para sahabat mengeluh kepada Rasulullah shallallahu 'alaihi wa sallam, dan mereka berkata, 'Wahai Rasulullah, sesungguhnya harga barang kebutuhan sekarang ini begitu mahal. Alangkah baiknya bila Anda membuat menentukan harga.' Menanggapi permintaan sahabatnya ini, Rasulullah bersabda, 'Sesungguhnya Allah-lah yang menentukan harga, serta mengencangkan, melapangkan, dan memberi rezeki. Dan sesungguhnya, aku berharap untuk menghadap Allah tanpa ada seorang pun yang menuntutku karena suatu kezaliman, baik dalam urusan darah (jiwa) atau pun harta

LAMPIRAN II

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No	Kode	Nama Penerbit Efek
1.	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk.
2.	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk.
3.	EKAD	PT Ekadharna International Tbk.
4.	JPRS	PT Jaya Pari Steel Tbk
5.	LION	PT Lion Metal Works Tbk
6.	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk.
7.	TRST	PT Trias Sentosa Tbk.
8.	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk.
9.	BATA	PT Sepatu Bata Tbk.
10	KBLI	PT KMI Wire and Cable Tbk.
11.	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk.
12.	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk.
13.	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk.
14.	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.
15.	SKLT	PT Sekar Laut Tbk
16.	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk.

LAMPIRAN III
HASIL OLAH SPSS

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kualitas Audit	80	0	1	.37	.487
Kom Inde	80	.300000	.500000	.38615260	.067829390
Kep Insti	80	.297045	.960912	.70087116	.182927603
Kep Man	80	0	1	.66	.476
EM	80	-.181914	.313332	.03090389	.092030849
Q	80	.496490	2.441411	1.07259664	.425703090
LnAsset	80	24.968669	30.166122	26.93154580	1.221129524
Valid N (listwise)	80				

2. Uji Normalitas

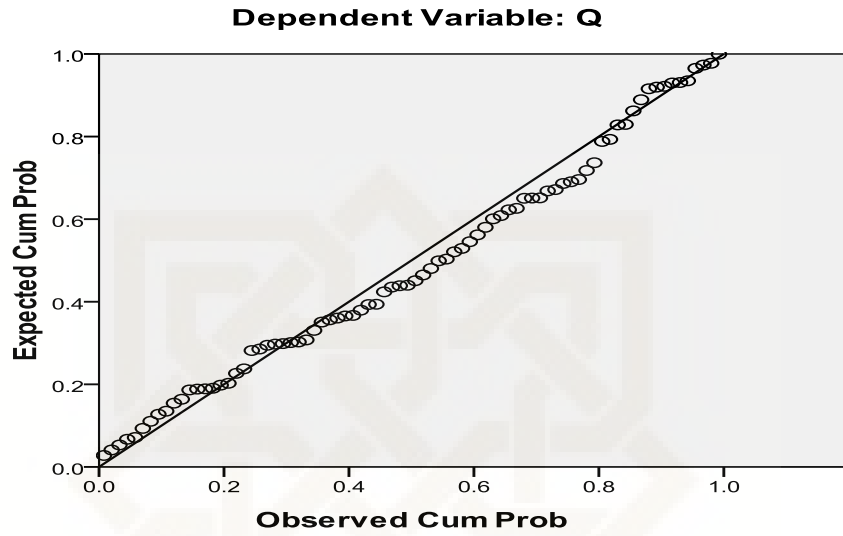
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.33094262
Most Extreme Differences	Absolute	.073
	Positive	.073
	Negative	-.047
Kolmogorov-Smirnov Z		.656
Asymp. Sig. (2-tailed)		.782

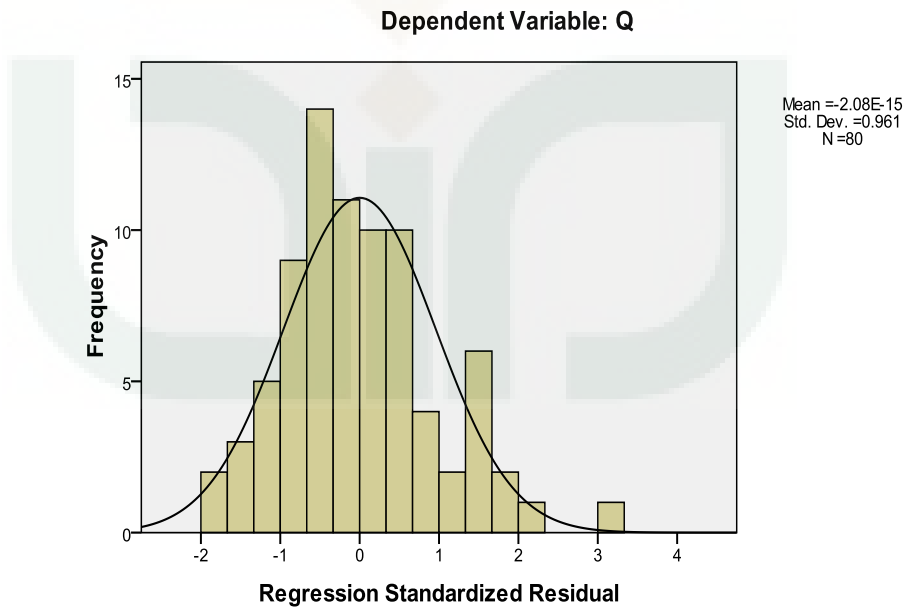
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Histogram



3. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Kualitas Audit	.346	2.890
	Kom Inde	.848	1.180
	Kep Insti	.674	1.484
	Kep Man	.968	1.034
	EM	.898	1.114
	LnAsset	.333	3.002

a. Dependent Variable: Q

4. Uji Heteroskedastisitas

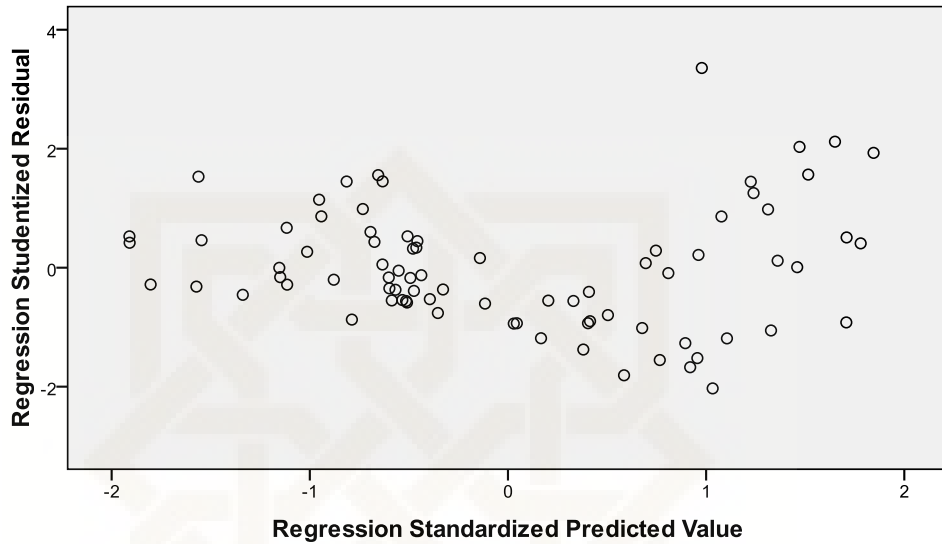
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.616	.771		-.799	.427
	Kualitas Audit	.135	.074	.321	1.827	.072
	Kom Inde	.125	.339	.041	.367	.715
	Kep Insti	.037	.141	.033	.262	.794
	Kep Man	.020	.045	.047	.448	.655
	EM	.073	.243	.033	.302	.763
	LnAsset	.027	.030	.162	.906	.368

a. Dependent Variable: ABS_RES

Scatterplot

Dependent Variable: Q



5. Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.04720
Cases < Test Value	40
Cases \geq Test Value	40
Total Cases	80
Number of Runs	48
Z	1.575
Asymp. Sig. (2-tailed)	.115

a. Median

6. Uji Statistik F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.664	6	.944	7.965	.000 ^a
	Residual	8.652	73	.119		
	Total	14.317	79			

a. Predictors: (Constant), LnAsset, Kep Man, EM, Kom Inde, Kep Insti, Kualitas Audit

b. Dependent Variable: Q

7. Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.629 ^a	.396	.346	.3442744699627

a. Predictors: (Constant), LnAsset, KepMan, EM, KomInde, KepInsti, Kualitas Audit

b. Dependent Variable: Q

8. Uji Statistik t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.752	1.409		1.243	.218
	Kualitas Audit	.477	.135	.546	3.532	.001
	Kom Inde	-.394	.620	-.063	-.636	.527
	Kep Insti	.671	.258	.288	2.600	.011
	Kep Man	.179	.083	.200	2.163	.034
	EM	.341	.444	.074	.767	.446
	LnAsset	-.048	.055	-.139	-.882	.381

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN IV
PENGHITUNGAN MANAJEMEN LABA

Kode	Th	$1/A_{i,t-1}$	$\Delta RE_{i,t}/A_{i,t-1}$	$(\Delta RE_{i,t} - \Delta RE_{i,t-1})/A_{i,t-1}$	$PPE/A_{i,t-1}$	$TA/A_{i,t-1}$	β_1	β_2	β_3	NDA	DA
AMFG	2009	0.000000000000050	-0.16159	-0.17627	0.573972	-0.1377	-0.047	0.132	-0.084	-0.07148	-0.06622
BTON	2009	0.00000000001418	-0.5571	-0.57668	0.100616	-0.02033	-0.047	0.132	-0.084	-0.08457	0.064248
EKAD	2009	0.00000000000710	0.160327	0.119472	0.473427	0.156372	-0.047	0.132	-0.084	-0.024	0.18037
JPRS	2009	0.00000000000250	-1.07635	-1.04249	0.048059	0.028906	-0.047	0.132	-0.084	-0.14165	0.170552
LION	2009	0.00000000000395	-0.1268	-0.12725	0.077481	-0.06654	-0.047	0.132	-0.084	-0.02331	-0.04323
LMSH	2009	0.00000000001613	-0.62119	-0.67431	0.390169	-0.02685	-0.047	0.132	-0.084	-0.12178	0.094933
TRST	2009	0.00000000000046	-0.1109	-0.09916	0.60682	-0.07944	-0.047	0.132	-0.084	-0.06406	-0.01537
AUTO	2009	0.00000000000025	-0.01806	-0.0531	0.174996	0.047602	-0.047	0.132	-0.084	-0.02171	0.069311
BATA	2009	0.00000000000249	0.146067	0.143651	0.387578	-0.06943	-0.047	0.132	-0.084	-0.01359	-0.05584
KBLI	2009	0.00000000000165	-1.49804	-1.38836	0.063962	-0.04206	-0.047	0.132	-0.084	-0.18864	0.146575
KBLM	2009	0.00000000000218	-0.51919	-0.32751	0.518517	-0.01411	-0.047	0.132	-0.084	-0.08679	0.072672
LPIN	2009	0.00000000000547	-0.00634	-0.01323	0.003888	0.034669	-0.047	0.132	-0.084	-0.00207	0.036741
KDSI	2009	0.00000000000206	-0.24333	-0.31789	0.374013	0.006109	-0.047	0.132	-0.084	-0.07338	0.079487
PYFA	2009	0.00000000001014	0.125889	0.145236	0.547842	-0.01264	-0.047	0.132	-0.084	-0.02685	0.014205
SKLT	2009	0.00000000000498	-0.18315	-0.15259	0.495185	0.005536	-0.047	0.132	-0.084	-0.06174	0.067273
TCID	2009	0.00000000000110	0.163539	0.126526	0.439021	-0.06984	-0.047	0.132	-0.084	-0.02018	-0.04966
AMFG	2010	0.00000000000051	0.260177	0.240333	0.525915	-0.07652	-0.047	0.132	-0.084	-0.01245	-0.06406
BTON	2010	0.00000000001433	-0.0744	-0.06237	0.101578	-0.18642	-0.047	0.132	-0.084	-0.01677	-0.16965

EKAD	2010	0.00000000000606	0.297099	0.259509	0.409044	0.063734	-0.047	0.132	-0.084	-0.0001	0.063839
JPRS	2010	0.00000000000283	0.352942	0.449943	0.049778	-0.05758	-0.047	0.132	-0.084	0.055211	-0.11279
LION	2010	0.00000000000369	0.038047	0.049803	0.0671	0.022499	-0.047	0.132	-0.084	0.000938	0.021561
LMSH	2010	0.00000000001373	0.497055	0.483795	0.319949	-0.03154	-0.047	0.132	-0.084	0.036985	-0.06853
TRST	2010	0.00000000000052	0.090547	0.033007	0.657829	0.000812	-0.047	0.132	-0.084	-0.0509	0.051713
AUTO	2010	0.00000000000022	0.212987	0.19412	0.212065	0.165003	-0.047	0.132	-0.084	0.00781	0.157193
BATA	2010	0.00000000000240	0.109731	0.095962	0.000403	-0.10886	-0.047	0.132	-0.084	0.012633	-0.12149
KBLI	2010	0.00000000000204	0.826984	0.781416	0.080013	-0.05897	-0.047	0.132	-0.084	0.096426	-0.1554
KBLM	2010	0.00000000000282	0.680103	0.538488	0.656711	-0.00489	-0.047	0.132	-0.084	0.015917	-0.0208
LPIN	2010	0.00000000000725	0.010377	-0.01595	0.012085	-0.03084	-0.047	0.132	-0.084	-0.00312	-0.02772
KDSI	2010	0.00000000000182	0.296383	0.334638	0.322238	0.071485	-0.047	0.132	-0.084	0.017104	0.054381
PYFA	2010	0.00000000001001	0.088635	0.061015	0.528598	-0.05342	-0.047	0.132	-0.084	-0.03635	-0.01707
SKLT	2010	0.00000000000510	0.192846	0.156171	0.49444	-0.0166	-0.047	0.132	-0.084	-0.02092	0.004323
TCID	2010	0.00000000000101	0.078637	0.06349	0.398902	-0.02591	-0.047	0.132	-0.084	-0.02513	-0.00078
AMFG	2011	0.00000000000042	0.071706	0.057959	0.48586	0.000678	-0.047	0.132	-0.084	-0.03316	0.033839
BTON	2011	0.00000000001113	0.286423	0.228352	0.10965	-0.16098	-0.047	0.132	-0.084	0.020932	-0.18191
EKAD	2011	0.00000000000489	0.362809	0.309748	0.364022	0.065726	-0.047	0.132	-0.084	0.010309	0.055417
JPRS	2011	0.00000000000243	0.51931	0.281121	0.036416	0.181093	-0.047	0.132	-0.084	0.034049	0.147044
LION	2011	0.00000000000329	0.199347	0.189011	0.061047	0.040566	-0.047	0.132	-0.084	0.019822	0.020744
LMSH	2011	0.00000000001279	0.594768	0.465254	0.258546	0.074134	-0.047	0.132	-0.084	0.039696	0.034438
TRST	2011	0.00000000000049	0.138136	0.143241	0.578249	0.009985	-0.047	0.132	-0.084	-0.02967	0.03965
AUTO	2011	0.00000000000018	0.198457	0.175224	0.277098	0.151646	-0.047	0.132	-0.084	-0.00015	0.151793
BATA	2011	0.00000000000207	0.071042	0.057001	0.350137	-0.02893	-0.047	0.132	-0.084	-0.02189	-0.00704
KBLI	2011	0.00000000000168	1.032433	0.943117	0.652618	-0.0215	-0.047	0.132	-0.084	0.069672	-0.09117
KBLM	2011	0.00000000000248	0.798955	0.607386	0.699892	-0.06998	-0.047	0.132	-0.084	0.021384	-0.09137
LPIN	2011	0.00000000000663	0.022782	0.025848	0.01896	0.046256	-0.047	0.132	-0.084	0.001819	0.044437

KDSI	2011	0.00000000000179	0.103019	0.05933	0.323053	-0.03949	-0.047	0.132	-0.084	-0.0193	-0.02018
PYFA	2011	0.00000000000994	0.101763	0.067262	0.547926	0.034637	-0.047	0.132	-0.084	-0.03715	0.071784
SKLT	2011	0.00000000000502	0.151925	0.107537	0.50323	-0.02135	-0.047	0.132	-0.084	-0.02808	0.006731
TCID	2011	0.00000000000096	0.179264	0.137085	0.397549	0.064125	-0.047	0.132	-0.084	-0.0153	0.079424
AMFG	2012	0.00000000000037	0.097019	0.085547	0.514754	-0.02398	-0.047	0.132	-0.084	-0.03195	0.007965
BTON	2012	0.00000000000842	0.011452	0.049263	0.123994	-0.0125	-0.047	0.132	-0.084	-0.00391	-0.00858
EKAD	2012	0.00000000000421	0.238128	0.204509	0.359273	0.086875	-0.047	0.132	-0.084	-0.00318	0.090059
JPRS	2012	0.00000000000228	-0.41167	-0.38308	0.035228	0.045589	-0.047	0.132	-0.084	-0.05353	0.099115
LION	2012	0.00000000000273	0.179073	0.107385	0.083166	0.051303	-0.047	0.132	-0.084	0.007189	0.044114
LMSH	2012	0.00000000001020	0.158709	0.152658	0.242167	0.313141	-0.047	0.132	-0.084	-0.00019	0.313332
TRST	2012	0.00000000000047	-0.03597	-0.03312	0.594099	0.01674	-0.047	0.132	-0.084	-0.05428	0.071016
AUTO	2012	0.00000000000014	0.131217	0.111291	0.29927	0.077345	-0.047	0.132	-0.084	-0.01045	0.087793
BATA	2012	0.00000000000194	0.14102	0.132911	0.363675	0.04446	-0.047	0.132	-0.084	-0.013	0.057465
KBLI	2012	0.00000000000092	0.398014	0.335973	0.36044	0.10679	-0.047	0.132	-0.084	0.014072	0.092719
KBLM	2012	0.00000000000156	0.241766	0.149348	0.450729	0.16074	-0.047	0.132	-0.084	-0.01815	0.178887
LPIN	2012	0.00000000000635	0.036719	0.017496	0.035891	0.063388	-0.047	0.132	-0.084	-0.00071	0.064094
KDSI	2012	0.00000000000170	0.205639	0.167306	0.292459	-0.02319	-0.047	0.132	-0.084	-0.00248	-0.02071
PYFA	2012	0.00000000000847	0.217197	0.162039	0.560465	0.048774	-0.047	0.132	-0.084	-0.02569	0.074464
SKLT	2012	0.00000000000467	0.267406	0.24294	0.47484	-0.03407	-0.047	0.132	-0.084	-0.00782	-0.02625
TCID	2012	0.00000000000088	0.173745	0.1379	0.3892	-0.08812	-0.047	0.132	-0.084	-0.01449	-0.07363
AMFG	2013	0.00000000000032	0.115288	0.076332	0.474461	-0.06853	-0.047	0.132	-0.084	-0.02978	-0.03876
BTON	2013	0.00000000000689	-0.28572	-0.2306	0.102643	0.100348	-0.047	0.132	-0.084	-0.03906	0.139409
EKAD	2013	0.00000000000365	0.122791	0.046454	0.381526	0.102623	-0.047	0.132	-0.084	-0.02592	0.128539
JPRS	2013	0.00000000000251	-0.66702	-0.39931	0.035488	-0.15958	-0.047	0.132	-0.084	-0.05569	-0.10389
LION	2013	0.00000000000231	-0.00057	-0.05733	0.139426	0.028154	-0.047	0.132	-0.084	-0.01928	0.047433
LMSH	2013	0.00000000000778	0.257739	0.28379	0.181301	0.004419	-0.047	0.132	-0.084	0.022231	-0.01781

TRST	2013	0.000000000000046	0.038387	-0.02133	0.910336	0.113932	-0.047	0.132	-0.084	-0.07928	0.193215
AUTO	2013	0.000000000000011	0.272979	0.204734	0.358375	0.061695	-0.047	0.132	-0.084	-0.00308	0.064774
BATA	2013	0.000000000000174	0.263034	0.241403	0.366002	-0.00054	-0.047	0.132	-0.084	0.001121	-0.00166
KBLI	2013	0.000000000000086	0.257513	0.071793	0.338533	0.086675	-0.047	0.132	-0.084	-0.01896	0.105635
KBLM	2013	0.000000000000138	0.017415	-0.02583	0.414262	0.158006	-0.047	0.132	-0.084	-0.03821	0.196214
LPIN	2013	0.000000000000581	0.049309	0.046596	0.032709	0.095673	-0.047	0.132	-0.084	0.003403	0.09227
KDSI	2013	0.000000000000175	0.148944	0.062125	0.600955	-0.08648	-0.047	0.132	-0.084	-0.04228	-0.0442
PYFA	2013	0.000000000000736	0.116487	0.070731	0.718107	0.08872	-0.047	0.132	-0.084	-0.05098	0.139705
SKLT	2013	0.000000000000400	0.661969	0.550682	0.50464	-0.06188	-0.047	0.132	-0.084	0.0303	-0.09218
TCID	2013	0.000000000000079	0.1401	0.107998	0.542545	-0.07395	-0.047	0.132	-0.084	-0.03132	-0.04263



LAMPIRAN V

DATA PERUSAHAAN SAMPEL

Kode	TH	KA	KI	KIns	KM	EM	Q	UP
AMFG	2009	1	0.428571	0.846646	0	-0.06621791	0.63171106	28.31027219
BTON	2009	0	0.5	0.798611	1	0.06424783	0.78323924	24.96866884
EKAD	2009	0	0.333333	0.754464	0	0.18036988	0.88472984	25.82995649
JPRS	2009	0	0.5	0.68421	1	0.17055218	0.79393001	26.59242432
LION	2009	0	0.333333	0.576976	0	-0.04323045	0.56307918	26.32673430
LMSH	2009	0	0.333333	0.322156	1	0.09493310	0.77093791	25.01140637
TRST	2009	1	0.333333	0.594545	0	-0.01537309	0.72577428	28.28421051
AUTO	2009	1	0.333333	0.956537	1	0.06931148	1.22637700	29.16679957
BATA	2009	1	0.4	0.858199	0	-0.05584006	1.39996267	26.75558198
KBLI	2009	1	0.4	0.814564	0	0.14657515	0.98934414	26.91914361
KBLM	2009	0	0.5	0.664278	1	0.07267214	0.73246702	26.59476653
LPIN	2009	0	0.333333	0.297045	0	0.03674093	0.49648976	25.64986714
KDSI	2009	0	0.5	0.748123	0	0.07948732	0.68063212	27.03443969
PYFA	2009	0	0.333333	0.538461	1	0.01420491	1.11305316	25.32780966
SKLT	2009	0	0.333333	0.960912	1	0.06727279	0.94974097	26.00232903
TCID	2009	1	0.4	0.792342	1	-0.04966391	1.75188774	27.62562659
AMFG	2010	1	0.333333	0.846646	0	-0.06406421	1.28418562	28.49503280
BTON	2010	0	0.5	0.798611	1	-0.16964963	0.86647558	25.22111820
EKAD	2010	0	0.333333	0.754464	0	0.06383872	1.08485665	26.04368710
JPRS	2010	0	0.5	0.68421	1	-0.11279160	1.32791581	26.74254495
LION	2010	0	0.333333	0.576976	1	0.02156135	0.79510456	26.43996454
LMSH	2010	0	0.333333	0.322156	1	-0.06852654	0.99098033	25.08253608
TRST	2010	1	0.333333	0.594545	1	0.05171303	0.76358306	28.33884014
AUTO	2010	1	0.3	0.956537	1	0.15719309	2.19131281	29.35125773
BATA	2010	1	0.4	0.840314	1	-0.12149175	2.13017687	26.90587333
KBLI	2010	1	0.4	0.717354	0	-0.15539963	1.05029891	27.11109420
KBLM	2010	0	0.5	0.756086	1	-0.02080227	0.74106514	26.72268615
LPIN	2010	0	0.333333	0.297045	0	-0.02771665	0.73147693	25.74012837
KDSI	2010	0	0.5	0.748123	0	0.05438088	0.71246515	27.04713185
PYFA	2010	0	0.333333	0.538461	1	-0.01707408	0.90784052	25.33428886
SKLT	2010	0	0.333333	0.960912	1	0.00432326	0.89165482	26.01845331
TCID	2010	1	0.4	0.788007	1	-0.00077839	1.47668189	27.67717925
AMFG	2011	1	0.333333	0.846741	0	0.03383941	1.25923634	28.62078533
BTON	2011	0	0.5	0.815308	1	-0.18191389	0.73192273	25.49999992
EKAD	2011	0	0.333333	0.754464	0	0.05541726	1.20207503	26.19382075
JPRS	2011	0	0.5	0.68421	1	0.14704405	1.05922319	26.80513994
LION	2011	0	0.333333	0.576976	1	0.02074397	0.92078945	26.62539631

LMSH	2011	0	0.333333	0.322156	1	0.03443793	0.88876222	25.30842853
TRST	2011	1	0.333333	0.594545	1	0.03964970	0.89153291	28.38829267
AUTO	2011	1	0.4	0.956537	1	0.15179285	2.20426571	29.57180816
BATA	2011	1	0.4	0.877852	1	-0.00704087	1.69780392	26.97062956
KBLI	2011	1	0.4	0.717354	0	-0.09116951	0.72019598	27.71123612
KBLM	2011	0	0.333333	0.747127	1	-0.09136841	0.81851891	27.18934057
LPIN	2011	0	0.333333	0.394456	0	0.04443658	0.54562433	25.78187191
KDSI	2011	0	0.5	0.491333	0	-0.02018163	0.69374717	27.09925612
PYFA	2011	0	0.333333	0.538461	1	0.07178370	1.09977522	25.49423856
SKLT	2011	0	0.333333	0.960912	1	0.00673085	0.87772154	26.09035338
TCID	2011	1	0.4	0.788157	1	0.07942395	1.46672282	27.75400836
AMFG	2012	1	0.333333	0.847045	0	0.00796506	1.36756220	28.76738509
BTON	2012	0	0.5	0.818247	1	-0.00858359	1.08835973	25.70069589
EKAD	2012	0	0.5	0.754464	0	0.09005856	1.19202153	26.33600336
JPRS	2012	0	0.5	0.68421	1	0.09911504	0.74910344	26.71124181
LION	2012	0	0.333333	0.576976	1	0.04411427	1.39016878	26.79515071
LMSH	2012	0	0.333333	0.322156	1	0.31333198	1.02547540	25.57956821
TRST	2012	1	0.333333	0.603465	1	0.07101572	0.82440137	28.41406841
AUTO	2012	1	0.4	0.956537	1	0.08779292	1.98870352	29.81500734
BATA	2012	1	0.4	0.877891	1	0.05746479	1.68368934	27.07608337
KBLI	2012	1	0.4	0.737354	0	0.09271859	0.91754480	27.78090557
KBLM	2012	0	0.333333	0.747149	1	0.17888698	0.84293876	27.30659345
LPIN	2012	0	0.333333	0.394456	0	0.06409356	1.16083517	25.87232305
KDSI	2012	0	0.5	0.756762	1	-0.02071170	0.79751421	27.06989118
PYFA	2012	0	0.333333	0.538461	1	0.07446361	1.05155475	25.63481717
SKLT	2012	0	0.333333	0.960912	1	-0.02624711	0.97938201	26.24371024
TCID	2012	1	0.4	0.788157	1	-0.07362857	1.88374736	27.86337809
AMFG	2013	1	0.333333	0.847045	1	-0.03875533	1.07833914	28.89497551
BTON	2013	0	0.5	0.818247	1	0.13940927	0.77393976	25.89452226
EKAD	2013	0	0.5	0.754464	0	0.12853904	1.10132286	26.56274985
JPRS	2013	0	0.5	0.68421	1	-0.10389060	0.57502199	26.65429278
LION	2013	0	0.333333	0.576976	1	0.04743329	1.41801260	26.93500583
LMSH	2013	0	0.333333	0.322156	1	-0.01781152	0.76239474	25.67696387
TRST	2013	1	0.333333	0.597165	1	0.19321531	0.69098374	28.81303048
AUTO	2013	1	0.363636	0.8	1	0.06477363	1.63666797	30.16612171
BATA	2013	1	0.4	0.870536	0	-0.00165623	2.44141086	27.24636548
KBLI	2013	1	0.333333	0.737354	0	0.10563475	0.76244052	27.92146437
KBLM	2013	0	0.333333	0.803189	0	0.19621366	0.85831470	27.20682569
LPIN	2013	0	0.333333	0.394456	0	0.09227021	0.81078234	26.00337341
KDSI	2013	0	0.4	0.756762	1	-0.04419738	0.75032294	27.46877744
PYFA	2013	0	0.333333	0.538461	1	0.13970451	0.91294765	25.88873158

SKLT	2013	0	0.333333	0.960912	1	-0.09217724	0.94927948	26.43365643
TCID	2013	1	0.4	0.788405	1	-0.04262790	1.82519910	28.01352461



LAMPIRAN VI
CURRICULUM VITAE

Nama : Dwi Wahyudiningsih

Tempat, Tanggal Lahir : Kebumen, 13 Juni 1992

Alamat : Bendungan RT 02 RW 02, Kuwarasan, Kebumen,
Jawa Tengah

Jenis Kelamin : Perempuan

E-mail : dwi.wahyudiningsih@gmail.com

Riwayat Pendidikan : 1. TK Saka Bakuh (1997-1998)
2. SD Negeri 2 Bendungan (1998-2004)
3. SMP Negeri 3 Gombong (2004-2007)
4. SMA Negeri 1 Gombong (2007-2010)
5. UIN Sunan Kalijaga (2010-2015)