

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN *CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh :

Akhmad Faiq Subkhan

NIM : 11391012

Dosen Pembimbing :

Dr. H. M. Fakhri Husein, SE.,M.Si.

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.

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

2016

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui seberapa besar pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan di dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

Populasi penelitian yang digunakan sebanyak 60 perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES dengan sampel penelitian 9 perusahaan yang terdaftar berturut-turut di DES. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu metode penentuan jumlah sampel yang diambil secara acak berdasarkan kriteria-kriteria tertentu. Untuk tujuan analisis digunakan data sekunder berupa *pooling* data yaitu 9 perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES (2011-2014). Analisis yang digunakan yaitu analisis regresi data panel untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen baik secara bersama-sama maupun secara individu.

Berdasarkan pengolahan data yang telah dilakukan menggunakan EVIEWS 6 model *fixed effect* terpilih sebagai model terbaik dalam mengestimasi data panel yang ada. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel independen kepemilikan institusional, dan *corporate social responsibility* tidak mempengaruhi variabel dependen nilai perusahaan. Sedangkan secara individu, hanya satu variabel saja yaitu kepemilikan manajerial yang berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *corporate social responsibility*, nilai perusahaan.

**THE INFLUENCE OF COMPANY STOCK OWNERSHIP AND
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TO THE COMPANY VALUE
OF THE LISTED COMPANIES IN DAFTAR EFEK SYARIAH**

ABSTRACT

This research was done to examine the influence of managerial ownership, institutional ownership and corporate social responsibility to the company value of manufacture companies which was listed in DES. This research was aimed to know how much the managerial ownership, the institutional ownership, and the corporate social responsibility's influence to the company value of manufacture companies which was listed in DES.

The population sample used in this research were 60 manufacture companies which was listed in DES by 9 companies that seamlessly listed in years. The method used was "purposive sampling", a method to determine the sum of sample used randomly based on some characteristics. For the analytical purpose the secondary data that used was pooling data (2011-2014) from 9 manufacture companies that listed in DES. Analysis process that used was data panel regression to see the influence of independent variable to the dependent variable either individually or combinally.

Based on data analysis process that had been done by EVIEWS 6 fixed effect models were chosen as the best models in estimating models available panel data. The research result showed that independent variable managerial ownership, institutional ownership, and corporate social responsibility had no influence to the dependent variable of company value. However, individually only managerial ownership that had significant positive influence to the company value.

Keyword : Managerial ownership, institutional ownership, corporate social responsibility, company value



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Akhmad Faiq Subkhan

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
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 Saudara:

Nama : Akhmad Faiq Subkhan
NIM : 11391012
Judul Skripsi: **“Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 1 Jummadil-Awwal 1437 H
10 Februari 2016 M

Pembimbing I

Dr. H. M. Fakhri Husein, SE., M.Si
NIP. 19711129 200501 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Akhmad Faiq Subkhan

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
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 Saudara:

Nama : Akhmad Faiq Subkhan

NIM : 11391012

Judul Skripsi: **“Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 1 Jummadil-Awwal 1437 H
10 Februari 2016 M

Pembimbing II

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



PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/PP.01/368/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2011-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Akhmad Faiq Subkhan

NIM : 11391012

Telah dimunaqasyahkan pada : 2 Maret 2016

Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I/

Sunarsih, SE, M.Si.
NIP.19740911 199903 2 001

Penguji II

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

Yogyakarta, 28 Maret 2016
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN,



Dr. Ibnu Oizam, SE, M. Si., Akt.
NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi. Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Akhmad Faiq Subkhan

NIM :11391012

Jurusan-Prodi : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun”** 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 *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepebuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi. Wabarakatuhu

Yogyakarta, 20 Maret 2016

Penyusun,



Akhmad Faiq Subkhan

NIM. 11391012

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Akhmad Faiq Subkhan
NIM : 11391012
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2011-2014”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 10 Februari 2016

Yang menyatakan

(Akhmad Faiq Subkhan)

MOTTO

*Kesuksesan bukan dari tangan sendiri, tetapi itu adalah
hasil dari ratusan bantuan dari orang lain*

*Barangsiapa menunjukkan suatu kebaikan, baginya seperti
pahala yang melakukannya*

(HR. Muslim)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segal nikmat, rahmat, dan karunia-Nya yang telah memberikan kekuatan, kesehatan, kelapangan, kesabaran, dan kelancaran untukku dalam mengerjakan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dan karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

Kedua orangtuaku tercinta Ayahanda Akhmad Syahdi dan Ibunda Rusminingsih, yang tak pernah lelah memberikan dukungan, semangat, dan do'a yang tiada hentinya untukku. Tiada kata yang cukup untuk menggambarkan semua cinta kalian yang begitu luar biasa.

Adikku Tercinta Maulia Atikah Azmi dan Alvin Zidni Aqila, yang telah berbagi kebahagiaan serta semangat dukungan satu sama lain.

Sahabat-sahabat terbaik seperjuangan yang selalu menemaniku selama ini

Semua teman-teman KUI F 2011 yang telah menjalin kebersamaan dan persaudaraan dari awal kuliah.

Keluarga Besar Jurusan Keuangan Islam Angkatan 2011.

Semoga Allah Menyayangi dan Meridhoi kita semua serta menyatukan kita sampai di surga-Nya. Amin.

Kampus UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Kami memuji-Mu, duhai Dzat yang memang telah terpuji sebelum dipuji oleh para pemuji. Kami mengharapkan ampunan-MU, duhai Dzat yang ampunan-Nya diharapkan oleh para pendosa. Kami memohon perlindungan-Mu, duhai Dzat yang menjadi tempat perlindungan orang-orang yang takut. Puji syukur untuk-Mu., wahai Tuhan, atas limpahan karunia-Mu yang begitu besar dan curahan anugerah-Mu yang tiada terkira. Ya Allah, sampaikan shalawat dan salam kepada hamba dan rasul-Mu yang mulia, Muhammad Ibnu Abdullah, sang revolusioner sejati yang syafa'atnya senantiasa kami nanti.

Beribu Syukur rasanya tak mampu mewakili rahmat dan petunjuk yang telah Allah SWT berikan kepada penyusun atas terselesaikannya penyusunan skripsi ini. Sebagai manusia biasa, tentunya penyusun tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Penyusun menyadari hal tersebut seraya memohon kepada Allah SWT, bahwa tiada daya dan upaya melainkan dengan pertolongan-Nya, terutama dalam penyusunan skripsi dengan judul: "**Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan (Yang terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2011-2014)**" yang merupakan petunjuk dan pertolongan dari Allah SWT yang diberikan kepada penyusun.

Selanjutnya, penyusun sadari skripsi ini tidak akan pernah terwujud tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih dengan setulus hati penyusun sampaikan kepada seluruh pihak yang telah banyak membantu atas terselesaikannya laporan ini. Ucapan terima kasih kami tujukan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Machasin, M.A. selaku Pgs. Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M. Si., Akt_. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, beserta para Pembantu Dekan I, II, dan III beserta staf stafnya.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Jurusan Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Muhammad Fakhri Husein, SE., M.Si. dan Drs. Slamet Khilmi, M.,Si. selaku Pembimbing I dan Pembimbing II yang dengan kesabaran dan kebesaran hati telah rela meluangkan waktu, memberikan arahan serta bimbingannya kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah mendidik kami dan memberikan ilmunya dari awal perkuliahan sampai penulis menyelesaikan studinya.
6. Karyawan TU Program Studi yang dengan sabar melayani penyusun mengurus administrasi akademik.
7. Ayahanda Akhmad Syahdi dan Ibunda Rusminingsih yang senantiasa memanjatkan doanya siang dan malam, memberikan perhatian dan kasih sayang serta dukungan yang tiada henti-hentinya baik moril maupun materil sampai selesainya skripsi ini. Adikku tercinta Maulia Atikah Azmi, Alvin Zidni Aqila dan seluruh keluargaku tercinta yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

8. Sahabat KUI F angkatan 2011 Meita, Linda, Ila, Seaful, Ilham, Dedi, Munara, Uma, Sulton, Alvandi, atas kebersamaanya dalam menimba ilmu di Yogyakarta serta persahabatan yang telah terjalin selama ini.
9. Semua teman-teman KUI angkatan 2011 atas kebersamaanya dalam menimba ilmu di Yogyakarta serta persahabatan yang telah terjalin selama ini.
- 10.. Untuk IKAMANZA Jogja, Anis, Muadz, Amin, Icus terima kasih atas kepercayaan yang diberikan selama ini, sehingga aku mau berusaha bertanggung jawab. Banyak ilmu yang aku dapatkan, terima kasih semua.
11. Untuk Keluarga Besar Karawitan Kalimasada UIN Sunan Kalijaga, terima kasih memberikan ilmu untuk berkarya. Terus berkarya. Salam Budaya.
12. Semua teman-teman kos Iqbal, Anas, Agung, Candra terima kasih atas dukungannya selama ini.
13. Untuk Keluarga Besar IMAKTA dan Sanggar Ilir, terima kasih telah memberikan pengalaman selama ini.
14. Dan untuk semua teman-teman saya yang selama proses perkuliahan di Jogja terima kasih atas bantuan kalian semua.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 23 Maret 2016

Akhmad Faiq Subkhan

NIM. 11391012

PEDOMAN TRANSLETERASI

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. Kosongan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	Tidak ditambahkan	Tidak dilambangkan
ب	bā'	b	be
ت	tā'	t	te
ث	ṡā	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	jīm	j	je
ح	ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	khā'	kh	ka dan ha
د	dāl	d	de
ذ	ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	rā'	r	er
ز	zai	z	zet
س	ṡin	s	es
ص	syīn	sy	es dan ye
ش	ṡād	ṡ	es (dengan titik di bawah)
ط	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ظ	ṡā'	ṡ	te (dengan titik di bawah)

ظ	zā'	z	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fā	f	ef
ق	qāf	q	qi
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mīm	m	em
ن	nūn	n	en
و	wāwu	w	w
هـ	hā'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yā	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūḥah*

Semua *Tā' marbūḥah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

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

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	\bar{A}
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	Ditulis	\bar{a}
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. kasrah + yā' mati	Ditulis	\bar{i}

كريم	Ditulis	<i>karim</i>
4. D{amah + wawu mati}	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أأنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku al-Hijab.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tetapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	vi
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vii
PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
HALAMAN MOTTO	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
KATA PENGANTAR	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR ISI	xix
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kegunaan Penelitian.....	7
E. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Telaah Pustaka	10

B. Teori	13
1. Teori Agensi.....	13
2. Teori Stakeholder	15
3. Teori Legitimasi	16
4. Kepemilikan Institusional	17
5. Kepemilikan Manajerial.....	18
6. <i>Corporate Social Responsibility</i>	19
7. Nilai Perusahaan.....	22
C. Kerangka Pemikiran	23
D. Hubungan Variabel-variabel Terhadap Nilai Perusahaan dan Pengembangan Hipotesis	24
1. Kepemilikan Manajerial.....	24
2. Kepemilikan Institusional	25
3. <i>Corporate Social Responsibility</i>	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Tujuan Riset dan Jenis Pengujian Riset	28
B. Dimensi Waktu Riset	28
C. Populasi dan Sampel	29
D. Teknik Pengambilan Data	30
E. Definisi Operasional Variabel	30
1. Variabel Dependen.....	30
2. Variabel Independen	31
F. Teknik Analisis Data.....	33
1. <i>Common Effect</i>	34

2. <i>Fixed Effect</i>	34
3. <i>Random Effect</i>	35
4. Pemilihan Teknik Regresi Data Panel	36
5. Uji Statistik F	37
6. <i>Uji Langrange Multiplier</i>	38
7. Uji Husman	38
8. Analisis Koefisien Determinasi	38
9. Uji F	39
6.10 Uji t	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
A. Pemilihan Sampel	41
B. Hasil	42
1. Uji Statistik F	43
2. Uji Hausman	43
3. Hasil Regresi Data Panel	43
4. Uji F	45
5. Koefisien Determinasi	47
6. Uji t	47
C. Pembahasan	49
1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di DES.....	49
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di DES	51

3. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di DES	52
BAB V PENUTUP	54
A. Kesimpulan	55
B. Keterbatasan Penelitian	55
C. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN – LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL DAN DAFTAR GAMBAR

Gambar 1: Kerangka Pemikiran	24
Tabel Data dan Sumber Data yang Digunakan	41
Tabel Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian	41
Tabel Hasil Uji Hausman dengan EVIEWS 6	43
Tabel Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect</i> dengan EVIEWS 6	44
Tabel Hasil Uji F.....	46
Tabel Hasil Koefisien Determinasi	47
Tabel Hasil Uji T	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan	I
Lampiran 2. Data Penelitian	II
Lampiran 3. <i>Output Eviews 6</i>	III
Lampiran 4. Tabel Distribusi Nilai F	VI
Lampiran 5. Tabel Distribusi Nilai T	VIII
Lampiran 6. Tabel Distribusi <i>Chi Squares</i>	X
Lampiran 7. <i>Curriculum Vitae</i>	XII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Tujuan dari sebuah perusahaan adalah memaksimalkan pendapatan perusahaan serta bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan, untuk menciptakan nilai perusahaan diwujudkan dengan tingkat kemakmuran para pemegang saham. Meningkatnya nilai perusahaan akan berdampak positif terhadap perusahaan yakni dapat menarik investor untuk menanamkan modal kedalam perusahaan tersebut. Nilai perusahaan tercermin dari harga saham yang terus meningkat, untuk meningkatkan nilai perusahaan para pemegang saham menyerahkan pengorganisasian perusahaan kepada para profesional yaitu manajer perusahaan.

(Sartono, 2008: 21) Satu hal penting dalam manajemen keuangan, bahwa tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang diterjemahkan dari memaksimalkan harga saham. Tetapi dalam kenyataan tidak jarang manajer memiliki tujuan lain yang mungkin bertentangan dengan tujuan utama tersebut. Karena manajer diangkat oleh pemegang saham maka idealnya mereka akan bertindak *on the best of interest of stockholder*, tetapi dalam praktek sering menjadi konflik. Konflik kepentingan antara agen sering disebut *agency problem*. Hubungan antar agen terjadi pada saat satu orang atau lebih disebut *principals*, mengangkat satu atau dua lebih orang lain disebut agen, untuk bertindak atas nama pemberi wewenang dan memberikan kekuasaan dalam pengambilan keputusan dalam

pengambilan keputusan. *Agency Problem* biasanya terjadi antara manajer dan pemegang saham atau antara *debtholders* dan *stockholders*.

Pasar modal Indonesia yang dikategorikan sebagai pasar modal yang tumbuh memiliki potensi yang tinggi untuk memberikan kontribusi dalam ekonomi Indonesia. Namun seperti yang diketahui bahwa krisis ekonomi yang terjadi Indonesia berdampak pada nilai fundamental perusahaan, khususnya perusahaan yang *listing* di Pasar Modal.

Perusahaan mempunyai peran selain memberi manfaat positif terhadap ekonomi juga berkontribusi menurunkan kondisi sosial masyarakat. Beberapa tahun terakhir banyak perusahaan semakin menyadari pentingnya menerapkan program *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai bagian dari strategi bisnisnya. *Corporate Social Responsibility* (tanggung jawab sosial perusahaan) menekankan bahwa perusahaan harus mengembangkan praktik bisnis yang etis dan berkesinambungan (*sustainable*) secara ekonomi, sosial dan lingkungan.

Tanggung jawab sosial sebagai sebuah gagasan perusahaan tidak lagi dihadapkan pada tanggung jawab yang berpijak pada *single bottom line*, yaitu nilai perusahaan (*corporate value*) yang direfleksikan dalam kondisi keuangannya saja akan tetapi, tanggung jawab perusahaan harus berpijak pada *triple bottom lines*, yaitu keuangan, sosial dan lingkungan. Kondisi keuangan perusahaan tidak cukup untuk menjamin nilai perusahaan tumbuh secara berkelanjutan (*sustainable*). Keberlanjutan perusahaan hanya akan terjamin apabila perusahaan memperhatikan dimensi sosial dan lingkungan hidup. Disamping peran tanggung jawab sosial perusahaan, pada berbagai

literatur dikatakan bahwa struktur kepemilikan dapat mempengaruhi kinerja dan nilai perusahaan (Nurlela dan Islahudin, 2008: 3).

Corporate Social Responsibility saat ini bukan lagi bersifat sukarela/komitmen yang dilakukan perusahaan di dalam mempertanggungjawabkan kegiatan perusahaannya, melainkan bersifat wajib/menjadi kewajiban bagi beberapa perusahaan untuk melakukan atau menerapkannya. Lebih menarik lagi ternyata terdapat inkonsistensi antara pasal 1 dengan pasal 74 serta penjelasan pasal 74 itu sendiri. Pada pasal 1 Undang-Undang nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas memuat "... komitmen Perseroan Terbatas untuk berperan serta", sedangkan pasal 74 ayat 1 "... wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan". Pada pasal 1 mengandung makna pelaksanaan CSR bersifat sukarela sebagai kesadaran masing-masing perusahaan atau tuntutan masyarakat. Sedangkan pasal 74 ayat 1 bermakna suatu kewajiban. Lebih jauh lagi kewajiban TJSL pada pasal 74 ayat 1 tidak memiliki keterkaitan langsung dengan sanksinya pada pasal 74 ayat 3. Sanksi apabila tidak melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan tidak diatur dalam UU PT tetapi digantungkan kepada peraturan perundang-undangan lain yang terkait.

Demikian juga pada pasal 74 tersirat bahwa PT yang terkena tanggung jawab sosial dan lingkungan, dibatasi namun dalam penjelasannya dapat diketahui bahwa semua perseroan terkena kewajiban tanggung jawab sosial dan lingkungan, karena penjelasan pasal 74 menggunakan penafsiran yang luas. Hal ini dapat dilihat pada bunyi pasal 74 ayat 1 dimana perseroan yang menjalankan kegiatan usahanya dibidang dan/atau berkaitan dengan sumber

daya alam wajib melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan, sedangkan pada penjelasan pasal 74 menyatakan bahwa yang dimaksud dengan perseroan yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang sumber daya alam adalah perseroan yang kegiatan usahanya mengelola dan memanfaatkan sumber daya alam. Berikutnya yang dimaksud dengan perseroan yang menjalankan usahanya berkaitan dengan sumber daya alam adalah perseroan yang tidak mengelola dan tidak memanfaatkan sumber daya alam tetapi kegiatan usahanya berdampak pada fungsi sumber daya alam. Dengan demikian jelas tidak ada satupun perseroan terbatas yang tidak berkaitan atau tidak memanfaatkan sumber daya alam (Standarisasi CSR, 2015, Bag III).

Tanggung jawab sosial perusahaan merujuk pada semua hubungan yang terjadi antara perusahaan dengan *stakeholder*, termasuk didalamnya adalah pelanggan atau *customers*, pegawai, komunitas, pihak atau investor, pemerintah, *supplier*, bahkan juga kompetitor. Pengembangan program-program sosial perusahaan dapat berupa bentuk fisik, pelayanan kesehatan, pembangunan masyarakat (*community development*), beasiswa dan lain sebagainya (Daniri, 2008: 8).

Perusahaan berharap jika dengan menerapkan *Corporate Social Responsibility* perusahaan akan memperoleh legitimasi sosial dan akan memaksimalkan ukuran keuangan untuk jangka waktu yang panjang. Berdasarkan teori keagenan, konflik dapat diatasi dengan mekanisme GCG yang salah satunya adalah mekanisme internal, yaitu Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional. Kepemilikan manajerial dapat mengurangi konflik keagenan karena apabila pihak manajemen mempunyai bagian dari

perusahaan maka manajemen akan maksimal dalam menjalankan aktivitas perusahaan dan mengurangi kecurangan yang terjadi didalam manajemen (Dian dan Lidyah, 2012: 2).

Adnantara (2013: 107) meneliti tentang pengaruh struktur kepemilikan saham dan *ccorporate social responsibility* pada nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010, sehingga penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali apakah Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* mempengaruhi nilai perusahaan bagi perusahaan yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan laporan perusahaan yang konvensional yang membedakan dengan penelitian ini laporan yang digunakan berdasarkan prinsip syariah. Dengan menggunakan periode penelitian tersebut, diharapkan hasil penelitian akan lebih mencerminkan keadaan terkini.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh peneliti. Penelitian tersebut umumnya menggunakan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *Corporate Social Responsibility* telah banyak dilakukan sebelumnya. Salah satunya penelitian yang dilakukan oleh Dian dan Lidyah, (2012: 1) yang berjudul “ Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan,” menunjukkan bahwa hasil penelitian *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, begitu juga kepemilikan manajerial yang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kepemilikan institusi mempengaruhi nilai perusahaan.

Objek penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk di dalam Daftar Efek Syariah (DES) selama periode 2011-2014. Daftar Efek Syariah adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam dan LK atau pihak lain yang diakui oleh Bapepam dan LK. Daftar Efek Syariah tersebut dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Sumber data yang digunakan sebagai bahan penelaahan dan penyusunan. Daftar Efek Syariah dimaksud berasal dari laporan keuangan yang telah diterima Bapepam-LK. Secara periodik, Bapepam-LK akan melakukan *review* atas Daftar Efek Syariah berdasarkan laporan keuangan tengah tahunan dan tahunan dari emiten atau perusahaan publik (Melani, 2016) .

Dari beberapa uraian latar belakang masalah ini, penelitian bermaksud untuk menganalisa pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility*. Dengan demikian maka peneliti merumuskan judul untuk penelitian ini yaitu, “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN SAHAM DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* PADA NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH”

B. Rumusan masalah

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian di atas, beberapa masalah yang dapat dirumuskan melallui penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan?

2. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan?

C. Tujuan penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menjelaskan pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan.

D. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Bagi perusahaan, dapat memberikan sumbangan pemikiran tentang pentingnya pertanggungjawaban sosial perusahaan yang diungkapkan di dalam laporan yang disebut *sustainability reporting* dan sebagai pertimbangan dalam pembuatan kebijaksanaan perusahaan untuk lebih meningkatkan kepeduliannya pada lingkungan sosial. Memberikan informasi kepada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah mengenai pengaruh struktur kepemilikan saham dan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Investor, sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi yang tepat mengenai gambaran pengaruh asimetri informasi dan mekanisme tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Bagi akademisi, dapat memberikan pengetahuan dan menambah pengembangan wawasan tentang nilai perusahaan serta sebagai bahan untuk menerapkan teori yang didapat di bangku kuliah dan membandingkannya dengan kenyataan yang ada.

E. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini terdiri dari tiga bagian, yaitu bagian awal, isi dan akhir. Bagian awal skripsi berisi halaman judul, abstrak, surat persetujuan skripsi, pengesahan, pedoman literasi Arab-latin, motto, persembahan, kata pendahuluan, pembahasan, dan penutup, serta daftar pustaka.

Bab pertama, merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang dikatakan oleh peneliti. Bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam pertanyaan, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penelitian pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua, merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang di dalamnya berisi tentang landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai

variabel penelitian yang berisi tinjauan pustaka terhadap beberapa penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini. Selanjutnya pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori dan tinjauan pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga, merupakan metode penelitian yang berisi tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, variabel penelitian, metode pengumpulan data dan metode analisis yang digunakan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan saham dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang memenuhi kriteria yang telah diterapkan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diambil dari laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dipublikasikan oleh situs www.idx.co.id selama tahun 2011-2014.

Bab keempat, akan membahas tentang analisis data dan pembahasan. Bab ini akan menjelaskan tentang analisis regresi data panel menggunakan model *commont effect*, *fixed effect*, dan *random effect*. Kemudian akan dipilih model paling tepat menggunakan uji statistik F, uji Langrange multiplier, dan uji Hausman. Setelah terpilih model yang tepat, maka akan dilakukan uji t (pengujian signifikansi secara parsial), uji koefisien determinasi (R^2), dan uji F (pengujian signifikansi secara simultan).

Bab kelima, berisi penutup yang terdiri dari kesimpulan penelitian yang menjadi jawaban pokok dari rumusan masalah dalam penelitian ini. Bagian akhir dalam skripsi ini juga memaparkan keterbatasan penelitian, serta saran-saran baik untuk perusahaan, pemerintah dan penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Penentuan sampel dilakukan dengan teknik *non probability sampling* yaitu metode *purposive sampling* dengan tipe *judgement sampling* dan akhirnya didapat 9 perusahaan dengan periode empat tahun yaitu mulai dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2014, sehingga total sampelnya adalah 36 perusahaan manufaktur. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data *cross section* dan *time series* tahun perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES tahun 2011-2014. Kesimpulan yang dapat peneliti ambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial dengan proksi persentase jumlah kepemilikan saham yang dimiliki pihak manajemen dari seluruh jumlah saham perusahaan yang beredar terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES tahun 2011-2014. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis pertama dalam penelitian ini diterima. Hal ini menandakan pengaruh langsung kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan sebesar 0.0495 menyatakan bahwa hubungan struktur kepemilikan manajerial dan nilai

perusahaan mempunyai hubungan dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan. Pernyataan tersebut menyatakan bahwa semakin besar proporsi kepemilikan manajemen pada perusahaan maka manajemen cenderung lebih giat untuk kepentingan pemegang saham yang notabene adalah dirinya sendiri.

2. Kepemilikan institusional dengan proksi persentase jumlah kepemilikan saham yang dimiliki pihak institusional dari seluruh jumlah saham perusahaan yang beredar terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES tahun 2011-2014. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis kedua dalam penelitian ini ditolak. Hal ini dikarenakan kepemilikan institusional berkonsentrasi pada penanaman modal dalam perusahaan dan tidak terlibat langsung pada proses pengambilan keputusan yang dilakukan oleh manajemen.
3. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa variabel *Corporate Social Responsibility* terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES tahun 2011-2014. Berdasarkan hasil tersebut maka hipotesis ketiga dalam penelitian ini ditolak. Hal ini menggambarkan kurangnya pengungkapan *Corporate Social Responsibility* yang dilaporkan oleh perusahaan sehingga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Periode waktu penelitian yang digunakan hanya 4 tahun yaitu tahun 2011 sampai dengan tahun 2014, karena data yang dibutuhkan penelitian pada tahun 2015 belum dipublikasikan oleh Daftar Efek Syariah.
2. Memperpanjang periode waktu pengamatan penelitian dan menggunakan periode terkini, sebab semakin lama periode waktu pengamatan dan menggunakan periode terkini yang dilakukan maka akan semakin besar kesempatan untuk memperoleh informasi tentang data variabel yang handal sehingga penelitian yang dilakukan dapat mencapai hasil yang lebih baik.
3. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam DES periode 2011-2014 berjumlah 36 sampel, diharapkan pada penelitian selanjutnya jumlah sampel yang digunakan lebih banyak.
4. Model yang dikembangkan dalam penelitian ini masih terbatas pada pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Mungkin masih banyak faktor lain yang berpengaruh juga terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, diperlukan studi lanjutan dengan data dan metode yang lebih lengkap sehingga dapat melengkapi hasil penelitian yang telah dilakukan dan hasilnya dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan berbagai pihak

yang terkait dengan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

C. Saran

Berdasarkan penelitian tentang pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap *corporate social responsibility* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah ini, penulis menyarankan:

1. Untuk peneliti selanjutnya yang ingin lebih jauh meneliti tentang nilai perusahaan, agar menggunakan data yang lebih mencerminkan keseluruhan nilai perusahaan dengan menambahkan variabel bebas lainnya yang tidak terdapat pada penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah variabel independen, sehingga penelitian yang dilakukan lebih akurat dan tidak berfokus hanya dengan variabel yang tidak signifikan.

DAFTAR PUSTAKA

AL QUR`AN

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Bandung: CV Penerbit Diponegoro, 2010.

BUKU

- Agus Sartono, *manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. XXI.
- Coopers, D.R., & Pamela S. Schindler. 2000. *Business Research Methods*, McGraw-Hill International editions: New York.
- Damodar N. Gujarati dan Dawn C. Porter, *Basic Econometrics*.
- I Made Wiratha, *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi*, (Yogyakarta: Andi Affset, 2001).
- Moeljadi, *Manajemen Keuangan I (Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif)*, Edisi ke-1, (Malang: Bayumedia Publishing, 2006)
- Mudrajad Kuncoro, "Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi", (Yogyakarta: UPP AMP YKPN), 2004.
- Muhammad & R. Lukman Fauroni, "Visi Al Qur'an tentang Etika dan Bisnis," (Jakarta: Salemba Diniyah, 2002).
- Nor Hadi, *Corporate Social Responsibility*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2011)
- Nur Indriyanto dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Manajemen dan Akuntansi*, (Yogyakarta: BPFE, 2012).
- Oren Fuerst and Sok Hyon Kang, "Corporate Governance Expected Operating Performance, and Pricing," Working Papers; Yale School of Management, (2000).
- Ponny Harsanti, "Corporate Social Responsibility Dan Teori Legitimasi," *MAWAS*, (Juni 2011),
- R. Agus Sartono, "Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi", (Yogyakarta: BPFE, 1994)
- Sofyan Yamin, Lien A. Rachmah, Heri Kurniawan, "Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Anda, cet ke-1 (Jakarta: Salemba Empat, 2011)".
- Sugiarto, *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2009)
- Sugiyono, *Statistika untuk Penelitian* (Bandung: Alfabeta, 2005).
- Weston dan Brigham, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Erlangga, 1998)
- Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm. 47.

JURNAL

- Dewi Kusuma Wardani, "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening", *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol.15, No.1 (2001).
- Diana Zuhroh dan Heri, I Putu Pande Sukmawati "Analisis Pengaruh luas Pengungkapan Sosial dalam Laporan Tahunan Perusahaan Terhadap

- Reaksi Investor”. Simposium Nasional Akuntansi, Vol.VI, Surabaya,16-17 Agustus (2003)
- Dwi Sukirni, “Kepemilikan Manjerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang analisis terhadap Nilai Perusahaan,” *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2, (November 2012)
- Efendi, Haris Susilo, “Penerapan Regresi Panel dalam Mengetahui Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR),”*Jurnal Fakultas MIPA, Universitas Brawijaya.*
- Elva Nuraina, “Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI,” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi(JBE)*, Vol.19, No.2 (September 2012)
- Fachrur Dian dan Rika Lidyah, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusi terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batu Bara yang Terdaftar Di BEI,” *jurnal Akuntansi SI STIE MDP*
- Haris Susilo Efendi, “Penerapan Regresi Panel dalam Mengetahui Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR),”*Jurnal Matematika, Fakultas MIPA, Universitas Brawijaya Malang, (2012),*
- I Dewa Gede Pingga Mahariana dan I Wayan Ramantha, “ Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan ”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.2 (2014) : 519-528.
- Iturriaga, F. J. L. and Sanz J. A. R., 1998, *Ownership Structure, Corporate Value and Firm Investment: A Spanish Firms Simultaneous Equations Analysis*, Working Paper; Universidad De Valladolid, 1-32
- Jensen M and Meckling W, “*Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure*,” *Journal of Financial Economics*; Vol. 3, (1976)
- Komang Fridagustina Adnantara, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Dan *Corporate Social Responsibility* Pada Nilai Perusahaan,” *jurnal Magister Akuntasnsi Universitas Udayana, Balo, Indonesia.*
- Maria Fransiska Widyawati, “Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan,”*Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1:1 (Januari 2013), hlm. 12
- Mas Achmad Daniri, Standarisasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, *Artikel ilmiah bisnis UNSU (2008).*
- Melisa Ika Damayanti dan Dul Muid, “Hubungan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (*Csr Disclosure*) Dengan Kepemilikan Institusional Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* Di Indonesia,” *Jurnal tentang hubungan pengungkapan tanggungjawab sosial.*
- Rika Nurlela Dan Islahuddin, “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating,” *Simposium Nasional Akuntansi (Sna) Ke Xi Pontianak; (2008)*
- Rina Br.Bukit, “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas: Analisis Data Panel perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Keuangan dan Bisnis* Vol.4. No.3, November 2012

- Tendi Haruman, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan Dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Universitas Widyatama*.
- Untung Wahyudi Dan Hartini Prasetyaning Pawestri, "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening", *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi*, Univ. Widyagama Malang, (Padang, 23-26 Agustus 2006).
- Yosefa Sayekti dan Ludovicus Sensi Wondabio, "Pengaruh CSR *Dicslosure* Terhadap *Earning Response Oefficient*," *Simposium Nasional Akuntansi*, Vol.X, Unhas (Makassar 26-28 Juli 2007)

INTERNET

- www.idx.co.id
<http://www.inilah.com> – *Bapepam Terbitan Daftar Efek Syariah.htm*, diakses pada 9 September 2015
Bapepam Terbitkan Kriteria Daftar Efek Syariah,
<http://pasarmodal.inilah.com/read/detail/1855854/bapepam-terbitkan-kriteria-daftar-efek-syariah>
- Sambutan Menteri Negara Lingkungan Hidup pada Seminar Sehari "A *Promise of Gold Rating : Sustainable CSR*" Tanggal 23 Agustus 2006, diambil dari www.menlh.go.id
<http://madani-ri.com/web/?p=179> , diakses 9 September 2015

Lampiran 1

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No.	Hlm	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	23	QS. An-Nisa : 58	Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat 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.
2	23	QS. An-Nisa : 75	Mengapa kamu tidak mau berperang di jalan Allah dan (membela) orang-orang yang lemah baik laki-laki, wanita-wanita maupun anak-anak yang semuanya berdoa: "Ya Tuhan kami, keluarkanlah kami dari negeri ini (Mekah) yang zalim penduduknya dan berilah kami pelindung dari sisi Engkau, dan berilah kami penolong dari sisi Engkau!".

Lampiran 2

DATA PENELITIAN

(Data Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manjerial, Kepemilikan Intitusional Dan
Corporate Social Responsibility disajikan dalam rupiah)

No	Perusahaan	Tahun	Y1	X1	X2	X3
1	CTBN	2011	0.060759	0.03	80.92	0.2436
2	DPNS	2011	0.631112	12.93	59.81	0.10260
3	LMSH	2011	2.477210	25.61	32.22	0.0385
4	TPIA	2011	0.450999	1.49	94.87	0.141
5	YPAS	2011	0.087165	0.352	84.46	0.0897
6	AUTO	2011	0.268190	0.07	95.65	0.2949
7	MBTO	2011	0.653595	0.096214	66.82	0.0385
8	PYFA	2011	2.184691	23.08	53.85	0.0897
9	TCID	2011	0.098522	0.142	73.77	0.0769
10	CTBN	2012	0.057833	0.03	80.92	0.6667
11	DPNS	2012	0.565636	12.70	59.67	0.1154
12	LMSH	2012	0.098436	25.61	32.22	0.1026
13	TPIA	2012	0.446458	1.51	94.93	0.2436
14	YPAS	2012	0.405861	0.352	89.46	0.1026
15	AUTO	2012	0.075130	0.07	95.65	0.3077
16	MBTO	2012	0.246239	0.451165	67.75	0.0385
17	PYFA	2012	0.610091	23.08	53.85	0.0897
18	TCID	2012	0.098522	0.142	73.77	0.2308
19	CTBN	2013	0.043502	0.03	82.45	0.4872
20	DPNS	2013	0.413175	5.76	66.42	0.2436
21	LMSH	2013	0.086903	25.61	32.22	0.1026
22	TPIA	2013	0.318696	1.45	95.33	0.3077
23	YPAS	2013	0.391068	0.352	89.46	0.1154
24	AUTO	2013	0.055922	0.06	80.00	0.32050
25	MBTO	2013	0.237096	0.10	67.75	0.0385
26	PYFA	2013	0.569833	23.08	53.85	0.0897
27	TCID	2013	0.084982	0.141	73.77	0.2308
28	CTBN	2014	0.043799	0.03	82.45	0.51280
29	DPNS	2014	0.394347	5.71	59.64	0.2436
30	LMSH	2014	1.296748	25.18	32.22	0.1026
31	TPIA	2014	0.306677	1.04	95.73	0.2949
32	YPAS	2014	0.412653	0.35	89.47	0.141
33	AUTO	2014	0.052725	0.02	80.00	0.3846
34	MBTO	2014	0.235813	0.100	67.75	0.0385
35	PYFA	2014	0.554139	23.08	53.85	0.0897
36	TCID	2014	0.091659	0.136	73.77	0.2308

OUTPUT EVIEWS 6

1. Estimasi Data Panel *Coomon Effet*

Dependent Variable: Y1
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/20/15 Time: 14:23
 Sample: 2011 2014
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.041867	0.619899	-0.067539	0.9466
X1	0.035898	0.014346	2.502313	0.0176
X2	0.005160	0.007655	0.674080	0.5051
X3	-0.750711	0.564631	-1.329560	0.1931

R-squared	0.395203	Mean dependent var	0.419616
Adjusted R-squared	0.338503	S.D. dependent var	0.538272
S.E. of regression	0.437790	Akaike info criterion	1.290283
Sum squared resid	6.133117	Schwarz criterion	1.466230
Log likelihood	-19.22510	Hannan-Quinn criter.	1.351693
F-statistic	6.970103	Durbin-Watson stat	1.605167
Prob(F-statistic)	0.000971		

2. Estimasi Data Panel *Fixed effect*

Dependent Variable: Y1
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/20/15 Time: 14:32
 Sample: 2011 2014
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 9
 Total panel (balanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.353956	0.642131	0.551221	0.5866
X1	0.028960	0.014351	2.018001	0.0495
X2	-0.001437	0.008207	-0.175062	0.8625
X3	-0.128522	0.610144	-0.210642	0.8349

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.575110	Mean dependent var	0.419616
Adjusted R-squared	0.380369	S.D. dependent var	0.538272
S.E. of regression	0.423709	Akaike info criterion	1.381664
Sum squared resid	4.308713	Schwarz criterion	1.909504
Log likelihood	-12.86995	Hannan-Quinn criter.	1.565894
F-statistic	2.953206	Durbin-Watson stat	2.113186
Prob(F-statistic)	0.012843		

3. Estimasi Data Panel *Random Effect*

Dependent Variable: Y1

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 10/20/15 Time: 14:33

Sample: 2011 2014

Periods included: 4

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 36

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.041867	0.599962	-0.069783	0.9448
X1	0.035898	0.013884	2.585468	0.0145
X2	0.005160	0.007409	0.696480	0.4912
X3	-0.750711	0.546471	-1.373743	0.1791

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.000000	0.0000
Idiosyncratic random	0.423709	1.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.395203	Mean dependent var	0.419616
Adjusted R-squared	0.338503	S.D. dependent var	0.538272
S.E. of regression	0.437790	Sum squared resid	6.133117
F-statistic	6.970103	Durbin-Watson stat	1.605167
Prob(F-statistic)	0.000971		

Unweighted Statistics

R-squared	0.395203	Mean dependent var	0.419616
Sum squared resid	6.133117	Durbin-Watson stat	1.605167

5. Estimasi Data Panel dengan Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	7.834902	3	0.0495

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.028960	0.035898	0.000013	0.0559
X2	-0.001437	0.005160	0.000012	0.0618
X3	-0.128522	-0.750711	0.073644	0.0219

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y1

Method: Panel Least Squares

Date: 11/14/15 Time: 13:34

Sample: 2011 2014

Periods included: 4

Cross-sections included: 9

Total panel (balanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.353956	0.642131	0.551221	0.5866
X1	0.028960	0.014351	2.018001	0.0549
X2	-0.001437	0.008207	-0.175062	0.8625
X3	-0.128522	0.610144	-0.210642	0.8349

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.575110	Mean dependent var	0.419616
Adjusted R-squared	0.380369	S.D. dependent var	0.538272
S.E. of regression	0.423709	Akaike info criterion	1.381664
Sum squared resid	4.308713	Schwarz criterion	1.909504
Log likelihood	-12.86995	Hannan-Quinn criter.	1.565894
F-statistic	2.953206	Durbin-Watson stat	2.113186
Prob(F-statistic)	0.012843		

Lampiran 4

Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89

46	4.05	3.20	2.81	2.57	2.42	2.30	2.22	2.15	2.09	2.04	2.00	1.97	1.94	1.91	1.89
47	4.05	3.20	2.80	2.57	2.41	2.30	2.21	2.14	2.09	2.04	2.00	1.96	1.93	1.91	1.88
48	4.04	3.19	2.80	2.57	2.41	2.29	2.21	2.14	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
49	4.04	3.19	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.08	2.03	1.99	1.96	1.93	1.90	1.88
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.99	1.95	1.92	1.89	1.87
51	4.03	3.18	2.79	2.55	2.40	2.28	2.20	2.13	2.07	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89	1.87
52	4.03	3.18	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.07	2.02	1.98	1.94	1.91	1.89	1.86
53	4.02	3.17	2.78	2.55	2.39	2.28	2.19	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
54	4.02	3.17	2.78	2.54	2.39	2.27	2.18	2.12	2.06	2.01	1.97	1.94	1.91	1.88	1.86
55	4.02	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.06	2.01	1.97	1.93	1.90	1.88	1.85
56	4.01	3.16	2.77	2.54	2.38	2.27	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
57	4.01	3.16	2.77	2.53	2.38	2.26	2.18	2.11	2.05	2.00	1.96	1.93	1.90	1.87	1.85
58	4.01	3.16	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.05	2.00	1.96	1.92	1.89	1.87	1.84
59	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.26	2.17	2.10	2.04	2.00	1.96	1.92	1.89	1.86	1.84
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.84
61	4.00	3.15	2.76	2.52	2.37	2.25	2.16	2.09	2.04	1.99	1.95	1.91	1.88	1.86	1.83
62	4.00	3.15	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.99	1.95	1.91	1.88	1.85	1.83
63	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.25	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
64	3.99	3.14	2.75	2.52	2.36	2.24	2.16	2.09	2.03	1.98	1.94	1.91	1.88	1.85	1.83
65	3.99	3.14	2.75	2.51	2.36	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.85	1.82
66	3.99	3.14	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.03	1.98	1.94	1.90	1.87	1.84	1.82
67	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.98	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
68	3.98	3.13	2.74	2.51	2.35	2.24	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84	1.82
69	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.15	2.08	2.02	1.97	1.93	1.90	1.86	1.84	1.81
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.93	1.89	1.86	1.84	1.81
71	3.98	3.13	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.97	1.93	1.89	1.86	1.83	1.81
72	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
73	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.23	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.86	1.83	1.81
74	3.97	3.12	2.73	2.50	2.34	2.22	2.14	2.07	2.01	1.96	1.92	1.89	1.85	1.83	1.80
75	3.97	3.12	2.73	2.49	2.34	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.83	1.80
76	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.01	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
77	3.97	3.12	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.96	1.92	1.88	1.85	1.82	1.80
78	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.80
79	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.22	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.85	1.82	1.79
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.91	1.88	1.84	1.82	1.79

Sumber: Junaidi <http://junaidichaniago.wordpress.com>, diakses 28 Desember 2015 pukul 22.00 WIB

Lampiran 5

Tabel Distribusi Nilai t

df	Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
		0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1		1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2		0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3		0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4		0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5		0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6		0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7		0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8		0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9		0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10		0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11		0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12		0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13		0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14		0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15		0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16		0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17		0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18		0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19		0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20		0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21		0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22		0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23		0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24		0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25		0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26		0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27		0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28		0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29		0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30		0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31		0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32		0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33		0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34		0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35		0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36		0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37		0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38		0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39		0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40		0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688
41		0.68052	1.30254	1.68288	2.01954	2.42080	2.70118	3.30127
42		0.68038	1.30204	1.68195	2.01808	2.41847	2.69807	3.29595
43		0.68024	1.30155	1.68107	2.01669	2.41625	2.69510	3.29089

44	0.68011	1.30109	1.68023	2.01537	2.41413	2.69228	3.28607
45	0.67998	1.30065	1.67943	2.01410	2.41212	2.68959	3.28148
46	0.67986	1.30023	1.67866	2.01290	2.41019	2.68701	3.27710
47	0.67975	1.29982	1.67793	2.01174	2.40835	2.68456	3.27291
48	0.67964	1.29944	1.67722	2.01063	2.40658	2.68220	3.26891
49	0.67953	1.29907	1.67655	2.00958	2.40489	2.67995	3.26508
50	0.67943	1.29871	1.67591	2.00856	2.40327	2.67779	3.26141
51	0.67933	1.29837	1.67528	2.00758	2.40172	2.67572	3.25789
52	0.67924	1.29805	1.67469	2.00665	2.40022	2.67373	3.25451
53	0.67915	1.29773	1.67412	2.00575	2.39879	2.67182	3.25127
54	0.67906	1.29743	1.67356	2.00488	2.39741	2.66998	3.24815
55	0.67898	1.29713	1.67303	2.00404	2.39608	2.66822	3.24515
56	0.67890	1.29685	1.67252	2.00324	2.39480	2.66651	3.24226
57	0.67882	1.29658	1.67203	2.00247	2.39357	2.66487	3.23948
58	0.67874	1.29632	1.67155	2.00172	2.39238	2.66329	3.23680
59	0.67867	1.29607	1.67109	2.00100	2.39123	2.66176	3.23421
60	0.67860	1.29582	1.67065	2.00030	2.39012	2.66028	3.23171
61	0.67853	1.29558	1.67022	1.99962	2.38905	2.65886	3.22930
62	0.67847	1.29536	1.66980	1.99897	2.38801	2.65748	3.22696
63	0.67840	1.29513	1.66940	1.99834	2.38701	2.65615	3.22471
64	0.67834	1.29492	1.66901	1.99773	2.38604	2.65485	3.22253
65	0.67828	1.29471	1.66864	1.99714	2.38510	2.65360	3.22041
66	0.67823	1.29451	1.66827	1.99656	2.38419	2.65239	3.21837
67	0.67817	1.29432	1.66792	1.99601	2.38330	2.65122	3.21639
68	0.67811	1.29413	1.66757	1.99547	2.38245	2.65008	3.21446
69	0.67806	1.29394	1.66724	1.99495	2.38161	2.64898	3.21260
70	0.67801	1.29376	1.66691	1.99444	2.38081	2.64790	3.21079
71	0.67796	1.29359	1.66660	1.99394	2.38002	2.64686	3.20903
72	0.67791	1.29342	1.66629	1.99346	2.37926	2.64585	3.20733
73	0.67787	1.29326	1.66600	1.99300	2.37852	2.64487	3.20567
74	0.67782	1.29310	1.66571	1.99254	2.37780	2.64391	3.20406
75	0.67778	1.29294	1.66543	1.99210	2.37710	2.64298	3.20249
76	0.67773	1.29279	1.66515	1.99167	2.37642	2.64208	3.20096
77	0.67769	1.29264	1.66488	1.99125	2.37576	2.64120	3.19948
78	0.67765	1.29250	1.66462	1.99085	2.37511	2.64034	3.19804
79	0.67761	1.29236	1.66437	1.99045	2.37448	2.63950	3.19663
80	0.67757	1.29222	1.66412	1.99006	2.37387	2.63869	3.19526

Sumber: Junaidi <http://junaidichaniago.wordpress.com>, diakses 28 Desember 2015 pukul 22.00 WIB

Lampiran 6

Titik Persentase Distribusi Chi-Square untuk d.f. = 1 - 50

Pr Df	0.25	0.10	0.05	0.010	0.005	0.001
1	1.32330	2.70554	3.84146	6.63490	7.87944	10.82757
2	2.77259	4.60517	5.99146	9.21034	10.59663	13.81551
3	4.10834	6.25139	7.81473	11.34487	12.83816	16.26624
4	5.38527	7.77944	9.48773	13.27670	14.86026	18.46683
5	6.62568	9.23636	11.07050	15.08627	16.74960	20.51501
6	7.84080	10.64464	12.59159	16.81189	18.54758	22.45774
7	9.03715	12.01704	14.06714	18.47531	20.27774	24.32189
8	10.21885	13.36157	15.50731	20.09024	21.95495	26.12448
9	11.38875	14.68366	16.91898	21.66599	23.58935	27.87716
10	12.54886	15.98718	18.30704	23.20925	25.18818	29.58830
11	13.70069	17.27501	19.67514	24.72497	26.75685	31.26413
12	14.84540	18.54935	21.02607	26.21697	28.29952	32.90949
13	15.98391	19.81193	22.36203	27.68825	29.81947	34.52818
14	17.11693	21.06414	23.68479	29.14124	31.31935	36.12327
15	18.24509	22.30713	24.99579	30.57791	32.80132	37.69730
16	19.36886	23.54183	26.29623	31.99993	34.26719	39.25235
17	20.48868	24.76904	27.58711	33.40866	35.71847	40.79022
18	21.60489	25.98942	28.86930	34.80531	37.15645	42.31240
19	22.71781	27.20357	30.14353	36.19087	38.58226	43.82020
20	23.82769	28.41198	31.41043	37.56623	39.99685	45.31475
21	24.93478	29.61509	32.67057	38.93217	41.40106	46.79704
22	26.03927	30.81328	33.92444	40.28936	42.79565	48.26794
23	27.14134	32.00690	35.17246	41.63840	44.18128	49.72823
24	28.24115	33.19624	36.41503	42.97982	45.55851	51.17860
25	29.33885	34.38159	37.65248	44.31410	46.92789	52.61966
26	30.43457	35.56317	38.88514	45.64168	48.28988	54.05196
27	31.52841	36.74122	40.11327	46.96294	49.64492	55.47602
28	32.62049	37.91592	41.33714	48.27824	50.99338	56.89229
29	33.71091	39.08747	42.55697	49.58788	52.33562	58.30117
30	34.79974	40.25602	43.77297	50.89218	53.67196	59.70306
31	35.88708	41.42174	44.98534	52.19139	55.00270	61.09831
32	36.97298	42.58475	46.19426	53.48577	56.32811	62.48722
33	38.05753	43.74518	47.39988	54.77554	57.64845	63.87010
34	39.14078	44.90316	48.60237	56.06091	58.96393	65.24722
35	40.22279	46.05879	49.80185	57.34207	60.27477	66.61883
36	41.30362	47.21217	50.99846	58.61921	61.58118	67.98517
37	42.38331	48.36341	52.19232	59.89250	62.88334	69.34645
38	43.46191	49.51258	53.38354	61.16209	64.18141	70.70289
39	44.53946	50.65977	54.57223	62.42812	65.47557	72.05466
40	45.61601	51.80506	55.75848	63.69074	66.76596	73.40196
41	46.69160	52.94851	56.94239	64.95007	68.05273	74.74494
42	47.76625	54.09020	58.12404	66.20624	69.33600	76.08376
43	48.84001	55.23019	59.30351	67.45935	70.61590	77.41858
44	49.91290	56.36854	60.48089	68.70951	71.89255	78.74952

45	50.98495	57.50530	61.65623	69.95683	73.16606	80.07673
46	52.05619	58.64054	62.82962	71.20140	74.43654	81.40033
47	53.12666	59.77429	64.00111	72.44331	75.70407	82.72042
48	54.19636	60.90661	65.17077	73.68264	76.96877	84.03713
49	55.26534	62.03754	66.33865	74.91947	78.23071	85.35056
50	56.33360	63.16712	67.50481	76.15389	79.48998	86.66082

Sumber: Junaidi <http://junaidichaniago.wordpress.com>, diakses 28 Desember 2015 pukul 22.00 WIB



CURRICULUM VITAE

A. IDENTITAS DIRI

Nama lengkap : Akhmad Faiq Subkhan
Tempat, & tgl. lahir : Kebumen, 19 Mei 1993
NIM : 11391012
Fakultas/ Universitas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta
Jurusan : Keuangan Syariah
Alamat Sekarang : Jl. Manggis no.50 Gaten, Condong Catur, Depok
Alamat Asal : Tamanwinangun RT 01 RW 07, Kebumen
Email : subhanfaiq@gmail.com

B. PENDIDIKAN FORMAL

✓ 2000 - 2005 SD N 1 Logede
✓ 2006 - 2008 SMP N 2 Kebumen
✓ 2009 - 2011 MAN 1 Kebumen
✓ 2011 - 2016 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta

C. PENGALAMAN ORGANISASI

✓ 2012 - 2015 Ketua IKAMANZA Jogja
✓ 2011 - 2015 Anggota Koperasi Mahasiswa
✓ 2011 - 2015 Anggota IMAKTA
✓ 2014 - 2015 Pengurus Komunitas Karawitan KALIMASADA