

**PENGARUH ADOPTSI *INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS* TERHADAP *VALUE RELEVANCE* PADA PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

Oleh:

**ANGGER MUNARTO JATI
NIM: 12390034**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH ADOPSI *INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS* TERHADAP *VALUE RELEVANCE* PADA PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

SKRIPSI INI SUDAH BISA DIAJUKAN
KE SIDANG MAMAGAGYAH
PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
(16/06/2016)

DISETUJUI PEMBIMBING
15/2016
(16/06/2016)



SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam
Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Strata Satu dalam Ilmu Keuangan Syariah**

Oleh:

**ANGGER MUNARTO JATI
NIM: 12390034**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya fenomena *irrelevant* informasi laporan keuangan dan fenomena adopsi IFRS di Indonesia. Tujuan penelitian ini adalah menguji *value relevance*, serta menganalisis perubahan *value relevance* akibat dari adopsi IFRS. Pengujian *value relevance* dilakukan dengan model *price-earnings*, yaitu menguji pengaruh *earnings* dan *book value* terhadap harga saham. Berdasarkan teori kandungan informasi laporan keuangan, nilai prediktif dan nilai konfirmatori dibuktikan dengan kemampuan *earnings* dan *book value* dalam menjelaskan harga saham. Populasi penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII pada tahun 2008-2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Alat analisis menggunakan estimasi regresi data panel. Hasil pengujian menunjukkan laporan keuangan perusahaan di JII memiliki nilai prediktif, namun belum memiliki nilai konfirmatori. Adopsi IFRS mampu meningkatkan nilai prediktif, serta mengurangi *irrelevant* informasi nilai konfirmatori.

Kata kunci: *Value relevance*, adopsi IFRS, model *price-earnings*.

ABSTRACT

This research are motivated by irrelevant information of financial report and IFRS adoption in Indonesia. The purpose of this research is to examine value relevance, and to analyze the change of value relevance because of IFRS adoption. The value relevance test is using price-earnings model, that examines the influence of earnings and book value to stock price. Based on information content theory of financial report, predictive value and confirmatory value are proved by earnings and book value to explain stock price. Population of this research is firms that listed at JII in 2008-2015. The sample selection is using purposive sampling method. This research is using estimated pooled regression. Results show that financial report of firms that listed at JII have predictive value, but do not have confirmatory value. IFRS adoption can increase the predictive value, and decrease the irrelevant information of confirmatory value.

Keywords: *Value relevance, IFRS adoption, price-earnings model.*



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Angger Munarto Jati

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Angger Munarto Jati
NIM : 12390034
Judul Skripsi : "Pengaruh adopsi *International Financial Reporting Standards* terhadap *Value Relevance* pada Perusahaan-perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*"

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Juni 2016

Pembimbing I

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



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: B-806.12/ Un.02/ DEB/ pp.05.3/ 06/ 2016

Skripsi/ tugas akhir dengan judul:

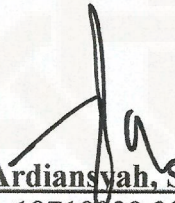
**“Pengaruh Adopsi *International Financial Reporting Standards* terhadap
Value Relevance pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta
Islamic Index*”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

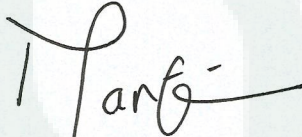
Nama : Angger Munarto Jati
NIM : 12390034
Telah dimunaqasyahkan pada : Rabu, 22 Juni 2016
Nilai Munaqasyah : A-

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

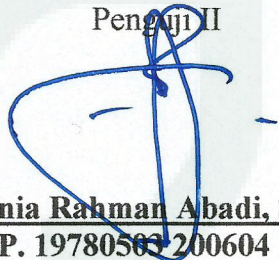
Tim Munaqasyah:
Ketua Sidang


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

Penguji I


Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002


Penguji II


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

Yogyakarta, 24 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,




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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Angger Munarto Jati

NIM : 12390034

Program Studi : Keuangan Syariah/ Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

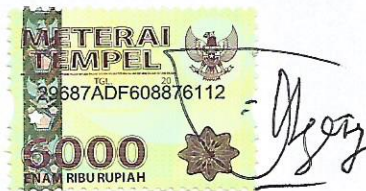
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh adopsi *International Financial Reporting Standards* terhadap *Value Relevance* pada Perusahaan-perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil 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 sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Yogyakarta, 15 Ramadhan 1437 H
15 Juni 2016

Penyusun



Angger Munarto Jati
NIM. 12390034

**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 : Angger Munarto Jati
NIM : 12390034
Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Adopsi *International Financial Reporting Standards* terhadap
Value Relevance pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di Jakarta
Islamic Index”**

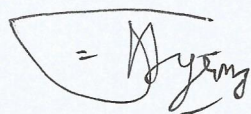
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada Tanggal : 15 Juni 2016

Yang menyatakan



(Angger Munarto Jati)

MOTTO

“Niatkan dengan bismillah, insyaallah mendapat berkah”

“The best way to predict the future is to create it..”
- Abraham Lincoln

“Keep Progressing Forward”
-PT. Astra International Tbk.

“If you do not walk today, you’ll run tomorrow”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Kedua Orang Tuaku Tercinta..

Ibu Sutiyani dan Bapak Sujud Munarto
Atas dukungan dan perhatian yang telah kalian berikan

Motivatorku

Zayana Grisadenti Isnasari

Almamater Tercinta

SMA Negeri 1 Bantul (Sabayouth)

Teman-teman HMK

Afilila Astuti, Lian Rahmat Putranto, Novarani Rahma Wijayanti, Syaiful Islam, Tantri Puspitasari, Tiara Lylian Daradimma, Zainul Hasan Quthbi, dan Zulfa Ahmad Kurniawan

Teman-teman seperjuangan Keuangan Syariah 2012 yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu

Teman-teman Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu

Teman-teman KKN '86 Kelompok 200 Dusun Pelem, Desa Girikerto, Turi, Sleman

Dan semua orang yang menjalin tali silaturahmi dengan saya.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah rabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas nikmat barokah dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir atau skripsi ini dengan lancar. Shalawat serta salam tak lupa penulis ucapkan kepada Nabi Muhammad SAW yang senantiasa kita tunggu syafaatnya nanti di *yaumul qiyamah*.

Penelitian ini merupakan tugas akhir yang menjadi salah satu syarat dalam memperoleh gelar strata satu dalam ilmu keuangan syariah. Untuk itu penulis dengan segala kerendahaan hati mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat dengan penelitian ini, yang meliputi:

1. Bapak Prof. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, serta motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman untuk penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi/ Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Kedua orang tua tercinta, Ibu Sutiyani dan Bapak Sujud Munarto atas segala doa, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Zayana Grisadenti Isnasari yang telah memberikan motivasi untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini.
9. Muhammad Rizka Nuzulul Rohmi, Endah Yuliani, dan Fitra Nur U.K, yang telah membantu, mengajarkan, dan memberi masukan pada penelitian ini.

10. Teman-teman HMK, Afilila Astuti, Lian Rahmat p, Novarani Rahma W, Syaiful Islam, Tantri Puspitasari, Tiara Lylian, Zainul Hasan Q, Zulfa Ahmad K, atas segala hikmah kebersamaan yang dapat dipetik dari persahabatan ini.

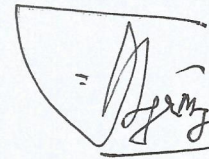
“Tidak ada balasan kebaikan kecuali kebaikan pula” Q.S Ar-Rahman ayat 59. Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka dengan kebaikan yang lebih. Aamiin.

“Tiada gading yang tak retak” selalu menjadi peribahasa penulis, sebab kesempurnaan hanya milik Allah SWT semata. Kritik dan saran yang konstruktif dari penelitian ini selalu dibutuhkan guna pengembangan wawasan dan ilmu pengetahuan. Akhir kata, penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Juni 2016

Penulis



Angger Munarto Jati

NIM. 12390034

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	Šā'	š	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	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

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

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
------	---------	---------------

علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-auliyā'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

فعل	Fathah	ditulis	fa'ala
نُكِر	Kasrah	ditulis	ẓukira
يذهب	Ḍammah	ditulis	yaẓhabu

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fathah + yā' mati	ditulis	ā
تنسى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كريم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فروض	ditulis	furūd

F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	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 *Qamariyyah* 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

السماء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I	PENDAHULUAN..... 1
	1.1 Latar Belakang Penelitian 1
	1.2 Rumusan Masalah 6
	1.3 Tujuan Penelitian..... 6
	1.4 Manfaat Penelitian..... 7
	1.5 Sistematika Pembahasan 7
BAB II	LANDASAN TEORI 10
	2.1 Telaah Pustaka..... 10
	2.2 Kerangka Teori..... 15
	2.2.1 <i>Value Relevance</i> 15
	2.2.2 <i>Value Relevance</i> dengan <i>Earnings</i> dan <i>Book Value</i> . 17
	2.2.3 Pengujian <i>Value Relevance</i> Model <i>Price-earnings</i> .. 19
	2.2.4 Standar Pelaporan Keuangan Internasional 20
	2.2.5 Interaksi IFRS Meningkatkan <i>Value Relevance</i> 25
	2.3 Pengembangan Hipotesis 26
	2.3.1 Pengujian <i>Value Relevance</i> 26
	2.3.2 Kemampuan IFRS Meningkatkan <i>Value Relevance</i> . 28
	2.4 Model Penelitian 30
BAB III	METODE PENELITIAN 31
	3.1 Jenis Penelitian..... 31
	3.2 Populasi dan Sampel 31
	3.3 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan 32
	3.4 Definisi Operasional Variabel..... 33
	3.5 Instrumen Penelitian..... 37
	3.6 Teknik Analisis Data..... 37

3.7 Uji Hipotesis.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2 Statistik Deskriptif.....	46
4.3 Estimasi Regresi Data Panel	48
4.4 Analisis Regresi Data Panel	62
4.5 Uji Hipotesis.....	67
4.6 Pembahasan.....	72
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN	80
5.1 Simpulan.....	80
5.2 Implikasi.....	82
5.3 Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	87



DAFTAR TABEL

TABEL

Tabel 4.1 Pengambilan Sampel Penelitian.....	45
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel	45
Tabel 4.3 Hasil Olah Data Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.4 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i>	49
Tabel 4.5 Hasil Regresi Model <i>Fixed Effect</i>	49
Tabel 4.6 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i>	50
Tabel 4.7 Uji <i>Likelihood Ratio (Chow)</i>	51
Tabel 4.8 Uji <i>Hausman</i>	52
Tabel 4.9 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i>	54
Tabel 4.10 Hasil Regresi Model <i>Fixed Effect</i>	54
Tabel 4.11 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i>	55
Tabel 4.12 <i>Likelihood Ratio (Chow)</i>	56
Tabel 4.13 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i>	58
Tabel 4.14 Hasil Regresi Model <i>Fixed Effect</i>	59
Tabel 4.15 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i>	59
Tabel 4.16 <i>Likelihood Ratio (Chow)</i>	60
Tabel 4.17 Uji <i>Hausman</i>	61
Tabel 4.18 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i>	63
Tabel 4.19 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i>	65
Tabel 4.20 Hasil Regresi Model <i>Random Effect</i>	66
Tabel 4.21 Perbandingan Hasil Regresi	78



DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	
Gambar 2.1 Rerangka Model Pengujian Value Relevance	30
Gambar 2.1 Rerangka Model Analisis Adopsi IFRS	30



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan.....	I
Lampiran 2: Data Penelitian.....	II
Lampiran 3: Curriculum Vitae.....	III



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Pada pertengahan tahun 2015, jumlah saham syariah mengalami penurunan akibat memburuknya neraca perseroan (Kontan, 2015). Memburuknya neraca perseroan dapat terjadi akibat dari penurunan kualitas informasi akuntansi pada pelaporan keuangan perusahaan. Kualitas informasi akuntansi yang dimaksud adalah karakteristik kualitatif dari informasi akuntansi. Fenomena memburuknya neraca perseroan tahun 2015 berbanding terbalik dengan fenomena yang terjadi di tahun 2013 silam. Pada periode 12 Mei 2011 hingga 22 November 2013 indeks saham syariah ISSI dan JII mampu memberikan *return* yang lebih tinggi dibandingkan dengan IHSG dan LQ45. Pada periode tersebut, IHSG mampu memberikan *return* 13%, sedangkan ISSI 19%. Sementara itu LQ45 hanya memberikan *return* 6%, JII mencapai 13% (Kontan, 2013).

Berdasarkan pemaparan fenomena tersebut dapat disimpulkan bahwa terjadi *irrelevant* kualitas informasi akuntansi pada indeks saham syariah, yang dapat dilihat dari *return* dan neraca perseroan. *Irrelevant* kualitas informasi akuntansi ditandai dengan *return* tinggi indeks ISSI dan JII pada 12 Mei 2011 sampai 22 November 2013, namun hal tersebut berbanding terbalik dengan penurunan kualitas dari neraca perseroan pada pertengahan 2015.

Cahyonowati dan Ratmono (2012) mengungkapkan bahwa akan terjadi hubungan statistik antara kualitas informasi akuntansi yang tinggi dengan harga saham, *return* saham, laba perusahaan, serta nilai buku ekuitas.

Dengan demikian, *return* saham syariah yang tinggi pada periode 2011-2013 tidak terlepas dari peran kualitas informasi akuntansi yang disajikan. Begitu pula dengan memburuknya neraca perseroan.

Fenomena naik turunnya kualitas informasi akuntansi merupakan bukti bahwa laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada indeks saham syariah masih belum konsisten atau *irrelevant*. Pemaparan laporan keuangan yang baik harus mencerminkan kondisi perusahaan yang sesungguhnya. Hal tersebut terkait dengan tujuan laporan keuangan, yakni untuk menganalisis kondisi keuangan di masa lalu dan sekarang, sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan, serta untuk memprediksi kondisi keuangan di masa mendatang (Hanafi dan Halim, 2012). Sehingga laporan keuangan perusahaan harus memiliki kualitas informasi akuntansi yang bernilai relevan.

Krismiaji dkk. (2013) memaparkan beberapa konsep tentang kualitas informasi akuntansi, salah satunya adalah nilai relevan. Informasi akuntansi bernilai relevan apabila memiliki nilai prediktif dan konfirmatori. Sejalan dengan pemaparan Hanafi dan Halim (2012) tentang tujuan laporan keuangan, nilai prediktif bermakna bahwa laporan keuangan yang baik dapat memprediksi kondisi keuangan perusahaan di masa mendatang. Sementara nilai konfirmatori bermakna bahwa laporan keuangan harus mampu mengkonfirmasi nilai prediksi dari laporan keuangan. Oleh karena itu, perlu adanya pengujian nilai prediktif dan nilai konfirmatori dari fenomena *return* saham yang tinggi tahun 2011-2013 dan fenomena penurunan kualitas neraca perusahaan tahun 2015.

Penurunan kualitas informasi akuntansi, sebagaimana tercermin pada nilai relevan dapat disebabkan oleh sistem akuntansi, sebab “pelaporan keuangan perusahaan dapat dipengaruhi oleh aktivitas bisnis dan sistem akuntansinya” (Palepu dkk., 2014: 7). Memang, Ikatan Akuntan Indonesia (2008) mulai menerapkan konvergensi IFRS di Indonesia secara bertahap. Adapun tahapan adopsi dilakukan pada tahun 2008-2010, kemudian tahap persiapan akhir pada tahun 2011, dan implementasi secara penuh diterapkan pada tahun 2012. Dengan adanya konvergensi IFRS pada periode 2008-2012, perusahaan-perusahaan di Indonesia secara bertahap akan menyesuaikan pelaporan keuangannya. Hal tersebut tidak menutup kemungkinan bahwa akan terjadi fenomena perubahan kualitas informasi akuntansi pada pelaporan keuangan perusahaan, baik pada periode konvergensi maupun periode setelah implementasi IFRS secara penuh.

Secara teori, standar akuntansi IFRS diprediksi mampu membuat perusahaan dapat menyajikan laporan keuangan yang memiliki kualitas informasi akuntansi yang tinggi, sehingga bermanfaat dan akurat untuk pemangku kepentingan. Standar akuntansi IFRS lebih berfokus pada akuntansi akrual dibanding dengan akuntansi kas. Keunggulan akuntansi akrual terletak pada penyediaan informasi yang lebih lengkap terhadap kinerja periodik perusahaan, sehingga laporan keuangan mampu melaporkan konsekuensi ekonomi suatu transaksi secara lengkap pada periode tertentu (Palepu, dkk., 2014). Sementara akuntansi kas hanya mencatat berdasarkan penerimaan dan pengeluaran kas, dan tidak mengakui transaksi ekonomi yang belum berwujud kas. Sehingga dapat disimpulkan bahwa sistem akuntansi

IFRS lebih akurat dari sebelumnya. Dari pemaparan teori tersebut semestinya adopsi IFRS memberikan pengaruh positif pada nilai relevan.

Berdasarkan hasil penelitian, Dunstan dkk. (2013), mengungkapkan hasil temuan bahwa adopsi IFRS berdampak pada peningkatan kualitas laba yang tercatat di laporan keuangan. Selain itu, pencatatan laba berdasarkan IFRS memiliki tingkat manajemen laba yang rendah, serta nilai relevan yang lebih tinggi dibandingkan periode sebelum adopsi IFRS. Penelitian lain dilakukan oleh Beisland dan Knivsfla (2015) menemukan hasil penelitian bahwa akuntansi IFRS yang lebih berfokus pada *fair value* terbukti berpengaruh positif terhadap nilai relevan dari *book value*. Namun demikian, peningkatan pengukuran *fair value* berpengaruh negatif pada pengakuan aset tak berwujud, di mana aset tak berwujud mempunyai korelasi positif dengan nilai relevan dari laba. Sehingga meskipun pengukuran *fair value* dapat meningkatkan nilai relevan pada *book value*, akan tetapi di sisi lain juga dapat menurunkan nilai relevan dari laba.

Berdasarkan pemaparan pengaruh konvergensi IFRS baik secara teori maupun hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa konvergensi IFRS secara teori semestinya memberikan pengaruh yang positif. Hal tersebut didukung oleh hasil penelitian Dunstan dkk. (2013). Akan tetapi fenomena *irrelevant* kualitas laba di indeks saham syariah merupakan bukti bahwa terjadi kontradiksi antara teori dengan fenomena. Selain itu, kontradiksi juga terjadi di hasil penelitian, yakni antara hasil penelitian Dunstan dkk. (2013) dan hasil penelitian Beisland dan Knivsfla (2015).

Dengan adanya fenomena *irrelevant* kualitas informasi akuntansi dan beberapa kontradiksi, baik kontradiksi antara teori dan fenomena maupun kontradiksi antar hasil penelitian, maka penelitian ini penting untuk dilakukan. Penelitian ini bertujuan menguji nilai relevan, sebagaimana terjadi fenomena *irrelevant* pada saham-saham syariah. Peneliti akan menguji nilai relevan dengan menggunakan model *price-earnings*. Hal tersebut mengacu pada batasan penelitian Krismiaji dkk. (2013) bahwa hasil penelitian yang diperoleh tidak menggunakan data pasar yaitu harga saham, dan hanya menggunakan pengukuran laba saja. Oleh karena itu, akan lebih menarik apabila nilai relevan diuji dengan model *price-earnings*. Selanjutnya peneliti menguji kontribusi pengaruh IFRS terhadap nilai relevan.

Penelitian ini penting untuk dilakukan. Adapun urgensi penelitian ini yang pertama, fenomena *irrelevant* pada pasar saham syariah tidak konsisten dengan teori implementasi IFRS. Kedua, kontradiksi antar hasil penelitian, di mana penelitian Dunstan dkk. (2013) menyatakan bahwa kualitas laba dan nilai relevan meningkat setelah adopsi IFRS, sementara Beisland dan Knivsfla (2015) menemukan bahwa adopsi IFRS berpengaruh negatif terhadap nilai relevan dari laba. Ketiga, batasan penelitian Krismiaji (2013) yang hanya menguji nilai relevan dari laba saja. Oleh karena itu, perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai **“PENGARUH ADOPSI IFRS TERHADAP VALUE RELEVANCE PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang, penelitian ini berfokus pada pengujian *value relevance* dan analisis perubahan *value relevance* akibat dari adopsi IFRS. Komposisi *value relevance* adalah nilai prediktif dan nilai konfirmatori. Nilai prediktif dan nilai konfirmatori laporan keuangan dibuktikan dengan menguji kemampuan *earnings* dan *book value* dalam menjelaskan harga saham. Dengan demikian, rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *earnings* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
2. Bagaimana pengaruh *book value* terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*?
3. Apakah *value relevance* meningkat setelah adopsi *International Financial Reporting Standards*?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini berawal dari fenomena yang dikaitkan dengan teori, dikuatkan dengan hasil penelitian terdahulu, serta didukung oleh adanya batasan penelitian sebelumnya. Dengan demikian, ada landasan yang jelas mengapa penelitian ini layak dilakukan. Adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh *earnings* terhadap harga saham sebagai bukti bahwa laporan keuangan perusahaan di JII memiliki nilai prediktif.
2. Untuk menguji pengaruh *book value* terhadap harga saham sebagai bukti bahwa laporan keuangan perusahaan di JII memiliki nilai konfirmatori.
3. Untuk menganalisis perubahan *value relevance* akibat dari adopsi IFRS.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Kegunaan Teoritis

Penelitian ini merupakan lanjutan dari penelitian-penelitian sebelumnya, di mana pada penelitian sebelumnya masih terdapat kontradiksi dan batasan penelitian. Dengan adanya kontradiksi dan batasan penelitian, maka perlu adanya pengembangan penelitian. Sehingga penelitian ini dapat bermanfaat dalam memberikan kontribusi pengembangan ilmu pengetahuan tentang *value relevance* dan pengaruh adopsi IFRS terhadap *value relevance*.

1.4.2 Kegunaan Praktik

Obyek penelitian ini adalah JII, di mana obyek tersebut sedang mengalami permasalahan *irrelevant* kualitas laba. Penelitian ini akan menganalisis *value relevance* dari laporan keuangan perusahaan-perusahaan di JII. *Value relevance* merupakan karakteristik fundamental laporan keuangan yang berguna untuk pengambilan keputusan. Oleh karena itu, hasil penelitian ini dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan oleh pihak-pihak yang berkepentingan di JII, seperti perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII, investor, analis keuangan, dan lain-lain.

1.5 Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan untuk memaparkan rencana, atau alur pemikiran peneliti dimulai dari pendahuluan hingga kesimpulan dan saran. Adapun sistematika pembahasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab pendahuluan memaparkan latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat, serta sistematika pembahasan. Latar belakang penelitian ini diawali dengan adanya fenomena penurunan kualitas laba dan konvergensi IFRS, kemudian dikaitkan dengan teori tentang pengaruh dan korelasi IFRS terhadap kualitas laba. Kemudian penguatan teori dengan dukungan hasil penelitian terdahulu. Pemaparan latar belakang tersebut menyimpulkan bahwa terjadi ketidaksesuaian antara teori dan fenomena, serta kontradiksi hasil penelitian terdahulu. Penelitian ini juga diperkuat dengan adanya batasan penelitian terdahulu. Sehingga penelitian ini penting untuk dilakukan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji *value relevance* dari laporan keuangan perusahaan, serta pengaruh adopsi IFRS terhadap *value relevance*. Manfaat penelitian ini secara teoritis adalah sebagai wujud pengembangan penelitian atas ketidaksesuaian antara fenomena dan teori, kontradiksi antar penelitian, serta batasan penelitian, sehingga dapat meningkatkan pemahaman bagi pihak akademisi. Sedangkan manfaat secara praktik adalah sebagai penambah wawasan bagi pemangku kepentingan untuk dasar pengambilan keputusan di pasar saham syariah.

Bab kedua landasan teori memaparkan tentang kerangka teori, telaah pustaka, serta pengembangan hipotesis. Pada kerangka teori, peneliti akan memaparkan teori-teori yang relevan dengan penelitian ini, yakni teori kandungan informasi sebagai penghubung variabel dalam pengujian nilai prediktif dan nilai konfirmatori.

Pada telaah pustaka, peneliti akan memaparkan hasil-hasil penelitian terdahulu terkait dengan judul penelitian, baik hasil yang sejalan dengan teori maupun yang berkontradiksi dengan teori. Selanjutnya peneliti akan menjelaskan perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian terdahulu. Pada pengembangan hipotesis, peneliti akan memulai analisis dari teori kandungan informasi. Teori tersebut menghubungkan pengaruh *earnings* dan *book value* terhadap harga saham sebagai pengujian *value relevance*. Kemudian peneliti memperpanjang analisis keunggulan IFRS daripada standar GAAP guna merumuskan hipotesis peningkatan *value relevance*.

Pada bab ketiga membahas mengenai metode penelitian. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di JII pada tahun 2008-2015. Sampel diambil dengan metode *purposive sampling*. Jenis penelitian ini adalah penelitian terapan yang bersifat kuantitatif. Teknik pengumpulan data menggunakan data sekunder. *Construct* penelitian ini adalah dan *value relevance*. Kemudian diturunkan ke dalam variabel-variabel melalui indikator model *price-earnings*. Model tersebut menjadikan harga saham sebagai variabel dependen, *earnings* dan *book value* sebagai variabel independen. Teknik analisis data yang digunakan meliputi estimasi regresi data panel, analisis statistik deskriptif, uji F dan t, serta uji hipotesis.

Bab keempat membahas mengenai hasil penelitian. Pembahasan tersebut meliputi analisis data, interpretasi dari hasil analisis kuantitatif, serta pengujian hipotesis yang telah dirumuskan pada bab kedua,

Bab kelima berisi kesimpulan, implikasi, dan saran dari seluruh pembahasan pada penelitian ini.

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini secara garis besar merumuskan dua pokok masalah. Pokok masalah yang pertama yakni apakah laporan keuangan perusahaan-perusahaan di JII periode 2008-2015 memiliki nilai prediktif dan konfirmatori, dan yang kedua bagaimana interaksi adopsi IFRS dalam meningkatkan *value relevance*.

Pengujian *value relevance* dilakukan dengan menganalisis pengaruh *earnings per share* dan *book value per share* terhadap harga saham. Besarnya pengaruh *earnings per share* dalam menjelaskan harga saham mencerminkan nilai prediktif dari laporan keuangan. Besarnya *book value per share* dalam menjelaskan harga saham mencerminkan nilai konfirmatori dari laporan keuangan. Nilai prediktif dan nilai konfirmatori merupakan komposisi *value relevance* dari laporan keuangan. Interaksi adopsi IFRS dalam mengubah *value relevance* dianalisis dengan membandingkan hasil *value relevance* pada periode sebelum IFRS dan periode setelah IFRS.

Hasil pengujian *value relevance* menunjukkan *earnings per share* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Hal tersebut sesuai dengan rumusan hipotesis dan hasil penelitian terdahulu. Adanya pengaruh positif signifikan *earnings per share* terhadap harga saham merupakan bukti bahwa *earnings* bernilai relevan. Sehingga laporan keuangan perusahaan-perusahaan di JII memiliki nilai prediktif. *Earnings* yang bernilai relevan bermakna *earnings* berkualitas. Sesuai dengan pemaparan fenomena,

earnings yang berkualitas ditunjukkan dengan peningkatan *return* saham perusahaan yang ada di JII periode Mei 2011 hingga November 2013.

Berbeda dari *earnings*, *book value per share* berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan *book value* tidak bernilai relevan, sehingga laporan keuangan perusahaan-perusahaan di JII tidak memiliki nilai konfirmatori. Hasil tersebut berlawanan dengan rumusan hipotesis dan hasil penelitian-penelitian terdahulu. Terdapat indikasi bahwa perusahaan-perusahaan di JII melaporkan pengakuan *intangible assets* terlalu besar, sehingga menurunkan nilai relevan dari *book value*. Hal ini didasari dari penemuan penelitian Beisland dan Knivsfla (2015) yang menyatakan bahwa memperbesar pengakuan *intangible assets* akan menurunkan *value relevance* dari *book value*.

Terdapat indikasi lain penyebab *book value* tidak bernilai relevan, yakni harga pasar tidak terbentuk secara lancar, sehingga pengukuran *fair value* belum dapat mencerminkan sesuai dengan harga pasar. Dampaknya, pengakuan *book value* menjadi bias. Hasil ini sekaligus mengkonfirmasi fenomena memburuknya neraca perusahaan yang memang disebabkan oleh *book value* yang tidak bernilai relevan.

Hasil analisis pengaruh adopsi IFRS terhadap *value relevance* memaparkan terjadi peningkatan *earnings* dan *book value* pada masa setelah adopsi IFRS. Peningkatan *earnings* dan *book value* ditunjukkan dengan adanya kenaikan koefisien masing-masing variabel dalam mempengaruhi harga saham. Secara simultan memang kontribusi pengaruh kedua variabel yang ditunjukkan oleh koefisien determinasi menurun. Akan tetapi pengujian

secara parsial memaparkan bahwa pengaruh *earnings per share* meningkat, pengaruh *book value per share* juga meningkat. Sehingga dapat dikatakan bahwa nilai prediktif dan nilai konfirmatori meningkat. Dengan demikian dapat disimpulkan, adopsi IFRS berpengaruh positif, atau dengan kata lain adopsi IFRS mampu meningkatkan *value relevance*.

5.2 Implikasi

Penelitian ini menyimpulkan bahwa laporan keuangan perusahaan di JII memiliki nilai prediktif, akan tetapi tidak memiliki nilai konfirmatori. Adanya adopsi IFRS dapat meningkatkan nilai prediktif, serta mengurangi *irrelevant* nilai konfirmatori.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, investor dapat membuat pertimbangan yang lebih bijak menyikapi fenomena belum adanya kandungan informasi laporan keuangan berupa nilai konfirmatori. Pihak pemerintah dapat bekerja sama dengan akuntan publik untuk menyelidiki penyebab fenomena nilai konfirmatori yang belum bernilai relevan, salah satunya dengan menilai kembali *intangible assets* yang diakui perusahaan.

Kemungkinan lain *book value* tidak bernilai relevan adalah karena harga pasar yang tidak terbentuk secara lancar, sehingga pengukuran *fair value* menjadi bias. Pihak pemerintah dapat menggerakkan pelaku pasar untuk menciptakan harga pasar dengan lancar. Untuk mengatasi *book value* yang tidak bernilai relevan, pihak perusahaan juga dapat menyesuaikan kembali pengukuran *fair value* dengan cara penilaian kembali aktiva-aktiva tetap perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan pemaparan kesimpulan hasil penelitian yang telah dibahas di atas, saran penelitian ini adalah:

1. Bagi investor, mempertimbangkan nilai prediktif dan nilai konfirmatori laporan keuangan sebelum melakukan investasi.
2. Bagi perusahaan, dengan adanya permasalahan *book value* yang tidak bernilai relevan, peneliti menyarankan untuk mengkaji kembali terkait pengakuan *intangible assets* pada laporan keuangan perusahaan. Sebab pengakuan *intangible assets* yang terlalu besar dapat menurunkan nilai relevan dari *book value*.
3. Perusahaan juga dapat mengkaji dan melakukan penilaian kembali terkait pengukuran *fair value* yang telah dilakukan oleh perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku

- Algifari. (2013). *Statistika Induktif, untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ankarath, N., Mehta, K. J., Ghosh, T., & Alkafaji, Y. A. (2012). *Memahami IFRS, Standar Pelaporan Keuangan Internasional*. Jakarta: Indeks.
- Greuning, H. V., Scott, D., & Terblanche, S. (2013). *International Financial Reporting Standards: Sebuah Panduan Praktis, Edisi 6*. Jakarta : Salemba Empat.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika* (5 ed., Vol. 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M. M. (2014). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2011). *Intermediate Accounting, IFRS Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc
- Palepu, K. G., Healy, P., & Peek, E. (2014). *Analisis dan Valuasi Bisnis berbasis IFRS, terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suwiknyo, D. (2010). *Kompilasi Tafsir Ayat-ayat Ekonomi Islam*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika, Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wooldridge, J. M. (2013). *Introductory Econometrics: A Modern Approach, Fifth International Edition*. South-Western: Cengage Learning

Sumber Jurnal

- Barth, M. E., Landsman, W. R., Lang, M., & Williams, C. (2012). Are IFRS-based and US GAAP-based Accounting Amounts Comparable. *Journal of Accounting and Economics* , Vol. 54, 68-93.

- Beaver, W. H. (1968). The Information Content of Annual Earnings Announcements. *Journal of Accounting Research*, Vol. 6 , 67-92.
- Beisland, L. A., & Knivsfla, K. H. (2015). Have IFRS Changed How Stock Price are Associated with Earnings and Book Values? : Evidence from Norway. *Review of Accounting and Finance* , Vol. 14, No. 1, 41-63.
- Cahyonowati, N., & Ratmono, D. (2012). Adopsi IFRS dan Relevansi Nilai Informasi Akuntansi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , Vol. 14 No. 2, 107.
- Dunstan, K., Zijl, T. v., Ismail, W. W., & Kamarudin, K. A. (2013). Earnings Quality and The Adoption of IFRS-based Accounting Standards: Evidence from an emerging market. *Asian Review and Accounting* , Vol. 21, No. 1, 53-73
- Ji, X.-D., & Lu, W. (2014). The Value Relevance and Reliability of Intangible Assets: Evidence from Australia Before and After Adopting IFRS. *Asian Review of Accounting* , Vol. 22 No. 3, 182-216.
- Kargin, S. (2013). The Impact of IFRS on the Value Relevance of Accounting Information: Evidence from Turkish Firms. *International Journal of Economics and Finance* , Vol. 5 No. 4, 71-80.
- Krismiaji, Aryani, Y. A., & Suhardjanto, D. (2013). Pengaruh Adopsi International Financial Reporting Standard Terhadap Kualitas Informasi Akuntansi. *Jurnal Akuntansi & Manajemen* , Vol. 24, No. 2, 63-71.
- Latridis, G. (2010). International Financial Reporting Standards and The Quality of Financial Statement Information. *International Review of Financial Analysis* , 19, 193-204.
- Mousa, G. A., & Desoky, A. M. (2014). The Value Relevance of IFRS: The Case of the GCC Countries. *Journal of Accounting, Finance, and Economics* , Vol. 4 No. 2, 16-28.
- Muller, V.-O. (2014). The Impact of IFRS Adoption on the Quality of Consolidated Financial Reporting. *Social and Behavioral Sciences* , Vol. 109, 976-982.
- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation. *Contemporary Accounting Research* , Vol. 11, No. 2, 661-687.

Sumber Internet

Ikatan Akuntan Indonesia. (2008, Desember 24). *Konvergensi Standar Akuntansi Keuangan Indonesia ke IFRS*. Dipetik Maret 9, 2016, dari Ikatan Akuntan Indonesia:

<http://www.iaiglobal.or.id/v02/berita/detail.php?catid=&id=19>

Kontan. (2015, Mei 25). *Kualitas Saham Syariah Merosot*. Dipetik Desember 31, 2015, dari Kontan Investasi: <http://investasi.kontan.co.id/news/kualitas-saham-syariah-merosot>

Kontan. (2013, Desember 4). *Saham Syariah Mampu Cetak Return Lebih Tinggi*. Dipetik Desember 31, 2015, dari Kontan Investasi: <http://investasi.kontan.co.id/news/saham-syariah-mampu-cetak-return-lebih-tinggi>

Lampiran 1: Terjemahan

Terjemahan

No.	Nama Surah dan Ayat	Hlm.	Terjemahan
1.	Q.S Al-Maidah ayat 90	16	Hai orang-orang yang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, (berkorban untuk) berhala, mengundi nasib dengan panah, adalah perbuatan keji termasuk perbuatan syaitan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.
2.	Q.S An-Nisaa' ayat 58	17	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.
3.	Q.S Al-Baqarah ayat 282	21	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

		<p>(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>
--	--	---

Lampiran 2: Data Penelitian

Data Penelitian

No.	Kode Perusahaan	Tahun	Harga Saham (Rp)	EPS (Rp)	BVPS (Rp)
1.	KLBF	2008	400	72	365,0986222
		2009	260	97	450,0728814
		2010	650	137	615,7368253
		2011	680	158	695,0330667
		2012	1060	37	157,2617173
		2013	1250	41	181,3324373
		2014	1830	44,08	209,439488
		2015	1320	42,78	233,3501013
2.	LSIP	2008	2925	682	2342,900673
		2009	8350	525	2794,621468
		2010	12850	151	667,4770302
		2011	2250	249	855,8611164
		2012	2300	164	920,3925214
		2013	1930	113	969,7979344
		2014	1890	134	1058,485646
		2015	1320	91	1075,955533
3.	PTBA	2008	6900	741	1735,201048
		2009	17250	1184	2474,412217
		2010	22950	872	2795,520578
		2011	17350	1339	3542,405787
		2012	15100	1262	3691,268362
		2013	10200	822	3400,938809
		2014	12500	927	3988,181319
		2015	4525	941	4241,655109
4.	SMGR	2008	4175	426	1362,604204
		2009	7750	566	1719,235378
		2010	9450	613	2046,65128

		2011	11450	662	2463,97163
		2012	15850	817	3062,428349
		2013	14150	905	3675,950852
		2014	16200	938	4215,184641
		2015	11400	714,54	4259,24
5.	TLKM	2008	6125	537,73	1737,505696
		2009	9450	576,13	1982,307184
		2010	1590	117,3	451,6553026
		2011	1410	111,9	490,1389501
		2012	1810	133,8	538,3133821
		2013	2150	147,4	623,4960637
		2014	2865	149,8	690,6688102
		2015	3105	157,8	765,1462786
6.	UNVR	2008	7800	315	406,2909567
		2009	11050	399	485,3211009
		2010	16500	444	530,1441678
		2011	18800	546	482,4246396
		2012	20850	634	520,1048493
		2013	26000	701	557,6238532
		2014	32300	752	602,7237221
		2015	37000	766	632,6343381

Lampiran 3: *Curriculum Vitae***Curriculum Vitae**

Nama Lengkap : Angger Munarto Jati
 Tempat, Tanggal Lahir : Bantul, 2 Oktober 1994
 Email : angger.kui2012@gmail.com
 Contact Person : 08985085440
 Alamat : Karasan RT. 03 Palbapang
 Bantul, 55713

Riwayat Pendidikan

TK : TK Pertiwi 34 Lulus tahun 2000
 SD : SD N Karasan Lulus tahun 2006
 SMP : SMP Negeri 1 Bantul Lulus tahun 2009
 SMA : SMA Negeri 1 Bantul Lulus tahun 2012
 Perguruan Tinggi (S1) : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Lulus tahun 2016

Riwayat Organisasi

Anggota Palang Merah Remaja 2006/2007
 Anggota Dewan Tonti 2010/2011
 Anggota Divisi Jaringan GENETIKA (Generasi Anti Narkotika) 2010
 Staf Keuangan Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga 2014/2015
 Manajer HRD Klub Bisnis Anggota KOPMA UIN 2013/2014

Riwayat Kepanitiaan

Masa Orientasi Siswa, SMA N 1 Bantul 2010
 Pentas Seni Tutup Tahun SMA N 1 Bantul 2009/2010
 Lalang Buana Dewan Ambalan SMA N 1 Bantul 2011
 Pentas Seni Tutup Tahun SMA N 1 Bantul 2010/2011
 Professional Management Training KOPMA UIN 2013
 Tim Penilai Aktiva Tetap KOPMA UIN Sunan Kalijaga 2015