

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2011- 2015**



SKRIPSI

Oleh:

MASRUM MUHAMMAD NOOR SUBKHAN
12390068

Pembimbing:

RUSPITA RANI PERTIWI ,S.Psi.,MM

**KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGRI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2011-2015**



SKRIPSI

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

Oleh:

MASRUM MUHAMMAD NOOR SUBKHAN

12390068

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

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN
2011-2015**

ABSTRAK

Perusahaan didirikan dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat memberikan kemakmuran bagi pemilik atau para pemegang saham. *Good Corporate Governance* dan profitabilitas merupakan upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan industri dasar dan kima yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan periode pengamatan 2011-2015. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 10 sampel perusahaan. *Good Corporate Governance* diukur dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan komite audit, profitabilitas diukur dengan *Return On Asset* (ROA) dan nilai perusahaan diukur dengan Tobins Q (Q).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial dan komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

**THE INFLUENCE OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE ON
THE FIRM'S VALUES WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING
VARIABLE IN BASIC AND CHEMICAL INDUSTRY COMPANIES LISTED
IN INDONESIA INDEX SHARES OF ISLAMIC PERIOD 2011-2015**

ABSTRACT

Company was founded with the goal for increasing the firm value so as to provide prosperity for owners or shareholders. Good Corporate Governance and profitability is an effort to enhance the value. The purpose of this study is to find out the effect of good corporate governance to the firm value with the profitability as an example variable in the company.

The research sample is a basic industry companies and chemical are registered in Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) with the observation period of 2011-2015. The sampling using purposive sampling method and obtained a sample of 10 companies. Good Corporate Governance is measured with managerial ownership, institutional ownership, and the audit committee, profitability measured by Return On Assets (ROA) and the value of the company measured by Tobin's Q (Q).

The results of this research showed that institutional ownership and profitability have significant positive effect on firm value, managerial ownership and audit committees influence on the value of the company. The results of this study also showed that profitability can not mediate the effect of good corporate governance on firm value.

Keywords: Good Corporate Governance, Profitability, Firm Value



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Masrum Muhammad Noor Subkhan

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Masrum Muhammad Noor Subkhan
NIM : 12390068
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2015”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Agustus 2016
Pembimbing

Ruspita Rani Pertiwi, S.Psi., MM
NIP. 19760616 200501 2 002

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-1156.6/Un.02/DEB/PP.05.3/09/2016

Skripsi dengan judul :

“Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2011-2015”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Masrum Muhammad Noor Subkhan

NIM : 12390068

Telah dimunaqasyahkan pada : 29 Agustus 2016

Nilai Munaqasyah : A-

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



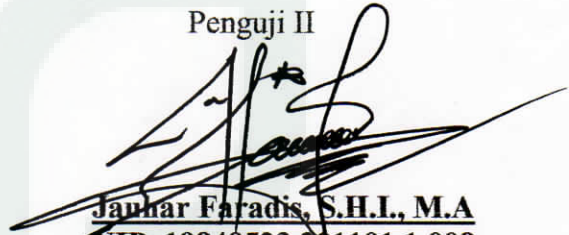
M. Yazid Afandi, M.Ag
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji I



M. Ghofur Wibowo, S.E., M.Sc
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji II



Janhar Faradis, S.H.I., M.A
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 2 September 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan



Dr. H. Syafig Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 0003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Masrum Muhammad Noor Subkhan
NIM : 12390068
Jurusan-Prodi : Keuangan Syariah


Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2015”** 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 sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 19 Agustus 2016

Penyusun



Masrum Muhammad Noor Subkhan
NIM. 12390068

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 : Masrum Muhammad Noor Subkhan
NIM : 12390068
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demi 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 *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di ISSI Periode 2011-2015”

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 : 24 Agustus 2016

Yang menyatakan



(Masrum Muhammad Noor Subkhan)

MOTTO

“...Sesungguhnya Allah tak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri...”

(QS. Ar-Ra'd [13]: 11)

“NEVER GIVE UP, MIRACLE HAPPEN EVERYDAY”

(thegoodquote)

D U I T

“Doa, Usaha, Ikhtiar, Tawakal”

(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT,
karya ini kupersembahkan kepada:*

Ayah, dan Ibu Tercinta

(Bpk. Khotib Romadhoni dan Ibu Roch Swijiyati)

Orang Tua Asuh Tercinta

(Bpk. Sutijo dan Ibu Diana Ruwihastuti)

Saudara-saudaraku Tercinta

(Untuk setiap semangat, nasihat, cinta, dan doa yang tak berujung, terima kasih)

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohiim

Alhamdulillah segala puji dan syukur Penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa Penyusun haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, Penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Ibu Ruspita Rani Pertiwi, S.Psi.,MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Orang tua tercinta, Bapak Khotib Romadhoni dan Ibu Roch Swijiyati serta seluruh keluarga atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Sahabat BBF (Didik Susilo, Tofan Kirmoro Putra, Raditya Dimas Pamungkas, Muchid Abdullah, Muhammad Bima Saputra, Noordian Mulia Nugraha, Yudha Sektia Pradana) yang selama ini menjadi keluarga saya dalam menempuh pendidikan di kampus dan sahabat yang selalu memberi dukungan Muhammad Reza Utama Putra, Dimas Oktandri, Agus Nur Rokhim, Wahyu Dwi Astutik, dan teman-teman lain yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
9. Seluruh teman-teman Jurusan Keuangan Syariah & Keuangan Islam angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

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, 24 Agustus 2016

Masrum Muhammad Noor Subkhan

NIM. 12390068

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	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	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	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	´	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>
عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

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

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ نَشْكُرَكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	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>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

	Halaman
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 DAN GAMBAR	xix
DAFTAR PERSAMAAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4 Sistematika Pembahasan	10
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Telaah Pustaka	13
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Nilai Perusahaan	15
2.2.2 <i>Good Corporate Governance</i>	17
2.2.3 Profitabilitas	22
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Pengembangan Hipotesis	26

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sifat Penelitian.....	39
3.2 Populasi dan Sampel	39
3.3 Jenis Data	40
3.4 Sumber Data dan Pengumpulan Data.....	41
3.5 Defenisi Operasional Variabel Penelitian	41
3.5.1 Variabel Dependen	41
3.5.2 Variabel Independen	42
3.5.3 Variabel <i>Intervening</i>	43
3.6 Analisis Data	44
3.7 Uji Signifikansi Persamaan (Uji F)	52
3.8 Koefisien Determinasi (R^2)	53
3.9 Uji Parsial (Uji t)	54

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian	55
4.2 Statistik Deskriptif	56
4.3 Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	58
4.3.1 Estimasi Data Panel Persamaan I	58
4.3.2 Estimasi Data Panel Persamaan II.....	61
4.4 Analisis Regresi Data Panel	64
4.4.1 Analisis Regresi Persamaan I.....	64
4.4.2 Analisis Regresi Persamaan II.....	66
4.4.3 Analisis Jalur	67
4.5 Uji Simultan (Uji F)	72
4.6 Koefisien Determinasi (R^2)	73
4.7 Uji Parsial (Uji t)	74
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian	76

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	90
5.2 Implikasi.....	92

5.3 Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	99



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 3.1: Model Analisis Jalur	49
Gambar 4.1: Model Analisis Jalur	68

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Fluktuasi Nilai Perusahaan	3
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 : Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1 : Kriteria Pemilihan Sampel	55
Tabel 4.2 : Hasil Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3 : Estimasi <i>Common effect</i> Persamaan I.....	59
Tabel 4.4 : Estimasi <i>Fixed effect</i> Persamaan I	59
Tabel 4.5 : Uji hausman Persamaan I	60
Tabel 4.6 : Estimasi <i>Common effect</i> Persamaan II.....	62
Tabel 4.7 : Estimasi <i>Fixed effect</i> Persamaan II.....	62
Tabel 4.8 : Uji hausman Persamaan II	63
Tabel 4.9 : Hasil Regresi Estimasi <i>Random Effect</i> Persamaan I.....	65
Tabel 4.10 : Hasil Regresi Estimasi <i>Random Effect</i> Persamaan II	66

DAFTAR PERSAMAAN DAN RUMUS MATEMATIKA

	Halaman
3.1 Rumus Perhitungan Nilai Perusahaan.....	42
3.2 Rumus Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	42
3.3 Rumus Perhitungan Kepemilikan Institusional.....	43
3.4 Rumus Perhitngan Profitabilitas.....	44
3.5 Rumus Uji Chow.....	48
3.6 Rumus Perhitungan Total Pengaruh.....	50
3.7 Model Regresi Persamaan I.....	51
3.8 Model Regresi Persamaan II.....	51
3.9 Rumus Sobel Test.....	52
4.1 Rumus Uji Chow.....	59
4.2 Rumus Uji Chow.....	62
4.3 Model Regresi Persamaan I.....	65
4.4 Model Regresi Persamaan II.....	66

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia sebagai salah satu negara dengan penduduk mayoritas muslim merupakan pasar yang sangat besar untuk pengembangan industri keuangan syariah. Investasi syariah di pasar modal merupakan bagian dari industri keuangan syariah, mempunyai peranan yang cukup penting dalam meningkatkan industri keuangan syariah di Indonesia. Meskipun perkembangannya relatif baru dibandingkan dengan perbankan syariah ataupun asuransi syariah, tetapi seiring dengan pertumbuhan yang signifikan di industri pasar modal Indonesia, maka di harapkan investasi syariah di pasar modal Indonesia akan mengalami pertumbuhan yang pesat.

Salah satu investasi syariah di pasar modal Indonesia yaitu pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). ISSI merupakan indeks saham yang mencerminkan keseluruhan saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks ISSI diluncurkan pada tanggal 12 Mei 2011. Konstituen ISSI adalah keseluruhan saham syariah tercatat di BEI dan terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES). Konstituen ISSI direview setiap 6 bulan sekali (Mei dan November) dan dipublikasikan pada awal bulan berikutnya. Konstituen ISSI juga dilakukan penyesuaian apabila ada saham syariah yang baru tercatat atau dihapuskan dari DES. Metode perhitungan indeks ISSI menggunakan rata-rata tertimbang dari kapitalisasi pasar. Tahun

dasar yang digunakan dalam perhitungan ISSI adalah awal penerbitan DES yaitu Desember 2007.

Didirikannya suatu perusahaan memiliki tujuan yang jelas, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Tujuan utama perusahaan adalah untuk memperoleh laba. Purwaningtyas (2011, h. 18) mengungkapkan bahwa selain memperoleh laba, suatu perusahaan juga mempunyai tujuan jangka panjang diantaranya memberikan kemakmuran bagi pemilik perusahaan atau pemegang saham dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham perusahaan.

Penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham yang sedang ditransaksikan di bursa. Investor bersedia membayar saham perusahaan dengan harga tinggi jika perusahaan tersebut memang benar-benar mempunyai prospek bisnis yang bagus dan dapat memberikan return sesuai dengan besarnya investasi yang telah mereka keluarkan. Pada kenyataannya, banyak investor mengalami kesulitan dalam memprediksi nilai perusahaan sebagai salah satu acuan dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini dikarenakan harga saham suatu perusahaan setiap saat dapat mengalami kenaikan maupun penurunan. Kenaikan maupun penurunan harga saham dapat disebabkan oleh beberapa faktor, mulai dari faktor internal seperti informasi kenaikan laba bersih dan rencana ekspansi ataupun faktor eksternal (*systemic risk*) seperti kebijakan pemerintah, tingkat suku bunga, nilai tukar rupiah, indeks harga saham, dan pengaruh dari bursa luar negeri. Para calon investor harus memiliki pengetahuan, kemampuan,

dan kejelian dalam menilai perusahaan sehingga mampu memberikan harga yang sesuai terhadap saham yang sedang diperjualbelikan.

Tabel 1.1
Fluktuasi Nilai Perusahaan tahun 2011-2015

No.	Kode Perusahaan	Nilai Perusahaan					Rata-rata
		2011	2012	2013	2014	2015	
1	ALKA	1.02817	1.00688	1.00521	1.11493	0.59797	0.95
2	CTBN	1.53773	1.44139	1.42358	1.64719	1.75249	1.56
3	DPNS	1.14195	0.84721	0.73555	0.55670	0.58778	0.77
4	LION	0.92079	1.39017	1.41801	1.06627	1.14323	1.19
5	YPAS	2.36962	1.80979	1.43994	1.53705	2.37541	1.91

Sumber: BEI data di olah, 2016

Tabel 1.1 menunjukkan nilai rata-rata nilai perusahaan yang berbeda dari setiap perusahaan. Nilai perusahaan dari tahun 2011 hingga tahun 2015 menunjukkan fluktuasi di setiap tahun yang berbeda dan menunjukkan gejala yang sama di semua perusahaan. Fluktuasi nilai perusahaan dengan rentang naik atau turun yang terlalu jauh dapat menimbulkan masalah, seperti perusahaan akan kehilangan daya tariknya di pasar modal. Hal ini karena akan membuat para investor kurang percaya terhadap kinerja perusahaan sehingga mereka akan memilih untuk menghindari berinvestasi pada perusahaan tersebut. Perusahaan diharapkan selalu mengalami peningkatan nilai perusahaan dari tahun ke tahun, namun kenyataan yang terjadi menunjukkan hal yang berbeda dengan apa yang diharapkan.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya mekanisme *good corporate governance* dan profitabilitas. *Good corporate governance* merupakan tata kelola perusahaan yang menjelaskan hubungan antara berbagai pihak dalam perusahaan yang menentukan antara arah dan kinerja perusahaan. Adanya arah dan kinerja perusahaan yang bagus akan

menunjukkan keberhasilan suatu perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Munculnya masalah *good corporate governance* bagi perusahaan dikarenakan adanya ketergantungan terhadap modal eksternal (ekuitas, modal pinjaman) yang digunakan untuk pembiayaan kegiatan perusahaan, investasi dan pertumbuhan perusahaan (FCGI, 2011). Chrisdianto (2013) menyatakan bahwa *good corporate governance* muncul sebagai akibat dari masalah keagenan yang timbul, dimana ada perilaku untuk mendatangkan keuntungan pribadi khususnya dari agen dengan merugikan kepentingan dari pihak lain (*principal*). Hal ini terjadi karena adanya pemisahan kepentingan antara *principal* dan *agent*.

Pemisahan kepentingan tersebut didasarkan pada *agency theory* yang dalam hal ini manajemen cenderung akan meningkatkan keuntungan pribadi dari pada tujuan perusahaan sehingga akan menimbulkan konflik kepentingan antara pemilik dengan manajemen. Dalam penelitian ini digunakan tiga mekanisme dalam mengukur *good corporate governance* yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan komite audit.

Kepemilikan manajerial berperan sebagai pihak yang menyatukan kepentingan manajer dengan pemegang saham. Dengan adanya kepemilikan manajerial maka manajer akan merasa memiliki perusahaan yang berdampak pada tindakan manajer dalam mengelola perusahaan, sehingga keputusan dan kebijakan yang diambil oleh manajer juga akan berdampak pada dirinya sendiri yang juga sebagai pemilik perusahaan. Semakin besar kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka manajemen akan cenderung berusaha

meningkatkan kinerjanya untuk kepentingan pemegang saham dan kepentingannya sendiri (Sari dan Riduwan, 2013, h. 4).

Kepemilikan institusional merupakan pihak yang memonitor kinerja perusahaan, utamanya menjadi mekanisme *monitoring* yang efektif dalam setiap keputusan yang akan diambil oleh pihak manajemen. Adanya kepemilikan institusional merupakan salah satu alat yang dapat mengurangi *agency conflict* (Jensen dan Meckling dalam Purwaningtyas, 2011, h. 16). Semakin tinggi tingkat kepemilikan institusional maka semakin kuat tingkat pengendalian yang dilakukan oleh pihak eksternal terhadap perusahaan, sehingga biaya agensi semakin berkurang dan nilai perusahaan akan semakin meningkat.

Komite audit dalam perusahaan mempunyai peran sangat penting dan strategis dalam hal menjaga kredibilitas proses penyusunan laporan keuangan, memastikan terlaksananya sistem pengawasan dan pengendalian manajemen yang memadai serta terlaksananya *good corporate governance*. Adanya komite audit maka pengendalian terhadap laporan keuangan akan semakin baik sehingga dapat membantu manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan yang berdampak pada meningkatnya profitabilitas.

Seiring dengan meningkatnya profitabilitas maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Meningkatnya nilai perusahaan merupakan sebuah pencapaian hasil kinerja perusahaan yang sesuai dengan keinginan pemilik perusahaan, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan pemilik perusahaan juga akan meningkat. Tingkat kinerja keuangan perusahaan biasanya tercermin pada tingkat profitabilitas

perusahaan. Dengan demikian, profitabilitas diduga dapat menjadi perantara hubungan antara *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan *signaling theory* salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba (*profit*) selama periode tertentu dengan menggunakan aktiva atau modal, baik modal secara keseluruhan maupun modal sendiri (Harahap, 2007, h. 50). Tingkat profitabilitas perusahaan yang tinggi merupakan sinyal yang akan menarik investor untuk meningkatkan permintaan saham. Semakin tinggi permintaan saham perusahaan maka semakin tinggi harga saham perusahaan di pasar modal sehingga akan mempengaruhi nilai suatu perusahaan, karena semakin tinggi harga saham, semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut.

Terdapat beberapa penelitian yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan beberapa penelitian yang menunjukkan bahwa keberadaan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan komite audit berpengaruh terhadap profitabilitas. Penelitian yang dilakukan Rini dan Ghazali (2012, h. 9) membuktikan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan, komisaris independen dan komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sementara Noviwawan dan Septiani (2013, h. 8) menyimpulkan bahwa proporsi komisaris independen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas. Prasetyorini (2013, h. 8) mengemukakan bahwa profitabilitas berpengaruh

terhadap nilai perusahaan. Sementara Moniaga (2013, h. 441) mengemukakan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan penelitian yang menjelaskan tentang pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan yaitu Perdana dan Raharja (2014, h. 12), yang menyatakan bahwa mekanisme *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Purwaningtyas (2011, h. 74) menjelaskan hasil yang berbeda yaitu keberadaan komite audit dan komposisi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara penelitian Susanti, dkk. (2010, h. 20) menunjukkan hasil kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan komisaris independen dan komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian tersebut, masih terdapat hasil-hasil yang sangat variatif. Oleh karena itu penelitian mengenai mekanisme *good corporate governance* dan nilai perusahaan masih menarik untuk diteliti kembali. Dengan adanya inkonsistensi dari beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh mekanisme *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dan adanya keterkaitan antara nilai perusahaan dan profitabilitas maka penulis merumuskan penelitian dengan judul “PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA

PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2011-2015”.

1.2. Rumusan Masalah

Dari pemaparan yang telah diuraikan pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap profitabilitas?
2. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap profitabilitas?
3. Bagaimana pengaruh komite audit terhadap profitabilitas?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan?
6. Bagaimana pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan?
7. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
8. Bagaimana pengaruh pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*?
9. Bagaimana pengaruh pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*?
10. Bagaimana pengaruh pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*?

1.3. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan penelian

Sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis kepemilikan manajerial terhadap profitabilitas.
2. Untuk menguji dan menganalisis kepemilikan institusional terhadap profitabilitas.
3. Untuk menguji dan menganalisis komite audit terhadap profitabilitas.
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan.
7. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
8. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*.
9. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*.
10. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel *intervening*.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1.3.2.1 Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam menambah pengetahuan dalam bidang manajemen, gambaran, dan bukti-bukti empiris mengenai pengaruh *good corporate governance* terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan serta dapat dijadikan untuk memperkuat penelitian sebelumnya dan menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.3.2.2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan input atau masukan untuk menelaah lebih lanjut mengenai pengaruh *good corporate governance*, sehingga perusahaan dapat membantu mengevaluasi, memperbaiki dan mengoptimalkan fungsi mereka dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan. Sedangkan bagi pengguna laporan keuangan penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran ataupun mengenai pengaruh mekanisme *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan.

1.4. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini akan dibagi menjadi lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama diawali dengan pendahuluan sebagai pengantar dari skripsi ini secara keseluruhan. Bab ini terdiri dari empat sub bab yang terdiri

dari latar belakang permasalahan yang akan dibahas, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta bagian terakhir adalah sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan berfikir dari penelitian dalam skripsi ini yang berisi tentang teori *good corporate governance*. Dimulai dari penjelasan penelitian-penelitian sebelumnya dengan hasil yang berbeda-beda. Dijelaskan pula pengertian *good corporate governance* beserta teori yang mendasarinya yaitu *Agency Teory*, dan *Signaling Theory*. Disamping teori-teori yang digunakan ada pula penjelasan *good corporate governance* menurut perspektif Islam. Selain itu dijelaskan pula profitabilitas beserta teori menurut prspektif Islam, dan nilai perusahaan beserta teori menurut perspektif Islam pula.

Bab ketiga dari skripsi ini adalah metode penelitian. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian terapan, dan sifat dari penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di ISSI selama periode 2012-2014, sedangkan sampel penelitiannya dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode pengumpulan data yang digunakan didapat berdasarkan data sekunder. Teknik analisis data yang digunakan yakni stastistik deskriptif, pemilihan estimasi data panel, dan uji hipotesis.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian ini yaitu analisis data dan pembahasan. Bab ini mengulas tentang analisis terhadap data yang digunakan dalam penelitian ini. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif tersebut diinterpretasikan.

Bab kelima yaitu penutup yang menjadi bab terakhir dari skripsi ini. Bab kelima akan menjadi puncak yang akan menyimpulkan dari awal hingga akhir penelitian ini. Bab ini berisi mengenai kesimpulan dari analisis data yang dilakukan, selain itu juga saran untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan bagi penelitian yang akan datang.



BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan komite audit terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas (ROA) sebagai variabel *intervening*, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini dimungkinkan masih terjadi konflik keagenan sehingga kinerja manajer belum optimal dan tidak mempengaruhi profitabilitas.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Kepemilikan institusional yang tinggi dapat menjadi kontrol terhadap kinerja manajer serta dapat memberikan dorongan kepada manajer dalam meningkatkan kinerjanya untuk meningkatkan profitabilitas.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel komite audit tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Komite audit dalam perusahaan masih dianggap sebagai pemenuhan regulasi dan formalitas saja sehingga kinerjanya tidak berpengaruh terhadap tinggi rendahnya profitabilitas.

4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Rendahnya kepemilikan manajerial memungkinkan terjadinya konflik keagenan akan semakin besar, dan kinerja manajemen tidak maksimal sehingga tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan
5. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional yang tinggi, maka tingkat pengendalian pihak eksternal terhadap perusahaan semakin kuat sehingga *agency cost* yang terjadi semakin berkurang. Berkurangnya *agency cost* pada perusahaan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
6. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Komite audit dipandang hanya sebagai pemenuhan kewajiban perusahaan pada peraturan yang ditetapkan pemerintah sehingga dalam pelaksanaannya, komite audit belum melakukan kewajibannya secara maksimal.
7. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat memberikan sinyal positif kepada investor luar. Investor memberikan nilai lebih terhadap perusahaan berdasarkan kinerja perusahaan yang tercermin pada tingkat profitabilitas yang dihasilkan sehingga profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
8. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung antara kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan melalui profitabilitas tidak

signifikan pada alpha 5%. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas bukan sebagai variabel *intervening* antara kepemilikan manajerial dan nilai perusahaan.

9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung antara kepemilikan institusional dan nilai perusahaan melalui profitabilitas tidak signifikan pada alpha 5%. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas bukan sebagai variabel *intervening* antara kepemilikan institusional dan nilai perusahaan.
10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung antara komite audit dan nilai perusahaan melalui profitabilitas tidak signifikan pada alpha 5%. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas bukan sebagai variabel *intervening* antara komite audit dan nilai perusahaan.

5.2 Implikasi

Peneliti berharap hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam bidang keilmuan akademik khususnya dalam manajemen perusahaan yang berkaitan dengan nilai perusahaan. Kontribusi dan implikasi tersebut adalah sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil penelitian ini, kepemilikan manajerial dan komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dimana sebagian besar disebabkan oleh kurangnya kesadaran dan kepedulian terhadap nilai perusahaan, sehingga pihak manajemen perusahaan perlu untuk meningkatkan kualitas kinerjanya dalam aspek peningkatan nilai perusahaan guna menjaga kelangsungan hidup perusahaan.

2. Berdasarkan hasil penelitian ini, kepemilikan institusional dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan hendaknya mempertahankan kepemilikan institusional dalam perusahaan. Hal ini karena peran dan fungsi kepemilikan institusional sebagai kontrol kinerja manajer dapat menekan *agency cost* yang timbul dari konflik keagenan. Nilai perusahaan dapat meningkat dengan semakin baiknya profitabilitas sehingga perusahaan perlu melakukan upaya-upaya untuk terus meningkatkan profitabilitas seperti peningkatan efektifitas dan efisiensi kinerja manajemen yang dapat meningkatkan pendapatan perusahaan.
3. Pihak yang membutuhkan informasi mengenai nilai perusahaan seperti investor harus memperhatikan bagaimana persentase kepemilikan institusional dan profitabilitas perusahaan dalam laporan tahunan, karena kepemilikan institusional dan profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga informasi kepemilikan institusional dan profitabilitas dalam laporan tahunan akan dapat membantu seorang investor untuk membuat keputusan secara tepat untuk menanamkan sahamnya atau tidak.

5.3 Saran-saran

Adapun beberapa saran bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik pembahasan yang sama adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan disarankan untuk mendorong optimalisasi lebih dengan mengelola kepemilikan institusional dan profitabilitas. Mengingat hasil penelitian pada kedua variabel tersebut berpengaruh positif signifikan

terhadap nilai perusahaan. Perusahaan juga dapat meningkatkan persentase kepemilikan manajerial untuk menyelaraskan perbedaan kepentingan dan menjadikan motivasi bagi manajer untuk mengoptimalkan kinerjanya sehingga dapat menghasilkan keputusan keputusan yang positif bagi nilai perusahaan. Adanya komite audit dalam perusahaan bukan hanya jadi pemenuhan regulasi dan formalitas namun juga harus dapat memberikan kontribusi yang positif terhadap nilai perusahaan.

2. Jumlah sampel dalam penelitian ini relatif sedikit yaitu sebanyak 50 data observasi mengingat sampel data penelitian yang sesuai kriteria berjumlah sedikit. Saran untuk penelitian selanjutnya supaya menggunakan objek penelitian lain dan menambah periode waktu agar sampel yang digunakan lebih banyak sehingga dapat digeneralisasi dan penelitian tidak bias.
3. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat memasukan variabel lain yang belum dimasukkan ke dalam penelitian ini mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, misalnya rasio-rasio keuangan seperti, likuiditas, kebijakan dividen dan *corporate social responsibility*.
4. Pada penelitian ini kepemilikan manajerial dan komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas belum mampu memediasi pengaruh GCG (kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komite audit) terhadap nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain dalam pengukurannya dan mempertimbangkan teori-teori lain yang bisa menjelaskannya.

Daftar Pustaka

Buku-buku

- Ajija, Shochrul Rohmatul, dkk. (2011), *Cara Cerdas Menguasai Eviews*, Jakarta: Salemba Empat.
- Arifin, Zaenal, (2005), *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia.
- Al-Ghazali, Imam, (2009), *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cet. ke-4, Semarang: Badan penerbit Diponegoro.
- Algifari, (2003), *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*, edisi ke-2, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Az-zuhaili, Wahbah, (2005), *Kebebasan dalam Islam*, Alih Bahasa Ahmad dan Salafuddin, cet. Ke-1 Jakarta: Pustaka Al-Kautsar.
- Efendi, M Arief, (2009), *The Power Of Good Corporate Governance*, Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam dan Anis Chariri, (2007), *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N., dan Dawn C. Porter. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hadi, Syamsul, (2006), *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan* Yogyakarta: Ekonisia.
- Harahap, Sofyan Syafri, (2007), *Analisa Kritis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hasan, Ahmad, (2005), *Mata Uang Islami Telaah Komprehensif Sistem Keuangan Islami*, Bandung: Raja Grafindo Perada.
- Husnan, Suad, (2013), *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Yogyakarta: BPFU UGM.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, (2011), *Metodologi Penelitian Bisnis*, Yogyakarta: BPFU UGM.
- Munawir, S., (2007), *Analisa laporan keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Sugiyono, (2004), *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta.

Surya, Indra dan Ivan Yustivanda, (2008), *Penerapan Good Corporate Governance Mengesampingkan Hak-hak Istimewa dan Kelangsungan Usaha*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika; Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Jurnal dan Skripsi

Aini, Nike Nur, (2011), “Pengaruh Karakteristik *Good Corporate Governance* Terhadap *Corporate Social Responsibility* (studi empiris pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI)”, *Skripsi Universitas Diponegoro*.

Chrisdianto, Bernadinus, (2013), “Peran Komite Audit Dalam *Good Corporate Governance*”, *Jurnal Akuntansi Aktual*, Vol. 2, No.1.

Herawaty, Vinola, (2008), “Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi & Keuangan* Vol. 10, No. 2.

Jensen, Michael C. dan W. H. Meckling, (1976), “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Awnership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3.

Julianti, Defy Kurnia, (2015), “Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013”, *Skripsi Universitas Diponegoro*.

Laila, Noor, (2011), “Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2005-2009)”, *Skripsi Universitas Diponegoro*.

Lestari, Wuryaningsih Dwi dan Ika Yulianawati, (2015), “Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2012)”, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 19, No. 2.

Moniaga, Fernandes, (2013), “Struktur Modal, Profitabilitas dan Struktur Biaya terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porcelen dan Kaca periode 2007–2011”, *Jurnal EMBA*, Vol. 1, No. 4.

Manik, Tumpal, (2011), “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Komisaris Independen, Komite Audit, Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Perusahaan Property dan Real Estate di BEI)”, *Jurnal Ekonomi Maritim Indonesia*, Vol. 2, No.2

- Martsila, Ika Surya, dan Wahyu Meiranto, (2013), “Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan”, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 3.
- Noviawan, Ridho Alief, dan Aditya Septiani, (2013), “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan”, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 3.
- Nur’aeni, Dini, (2010), “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI)”, *Sripsi Universitas Diponegoro*, Semarang.
- Perdana, Ramadhan Sukma, dan Raharja, (2014), “Analisis Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan”, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 3.
- Prasetyorini, Bhukti Fitri, (2013), “Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No. 1.
- Purwaningtyas, Frysa Pradhita, (2011), “Analisis Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2009”, *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.
- Rupilu, Wilsna, (2011), “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI”, *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis Dan Sektor Publik (JAMBSP)* Vol. 8, No. 1.
- Rini, Tetty Sulestiyo dan Imam Ghozali, (2012), “Pengaruh Pemegang Saham Institusi, Komisar Independen dan Komite Audit terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan”, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 1.
- Sari, Enggar Fibria Verdana, dan Akhmad Riduwan, (2013), “Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan: Kualitas Laba sebagai Variabel *Intervening*”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi STIESIA* Vol. 1, No. 1.
- Septiputri, Virda Rakhma dan Siti Mutmainah, (2013), “Dampak *Corporate Governance* terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah Indonesia Tahun 2007-2011”, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 2, No. 2.
- Susanti, Angraheni Niken, Rahmawati, dan Y. Anni Aryani, (2010), “Analisis Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2004-2007, *Simposium Nasional Keuangan I*.

Triwinasis, Candra Rifqi, (2013), “Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2012)”, *Skripsi Universitas Diponegoro*.

Wahyudiningsih, (2012), “Pengaruh *Earnings Management, Corporate Governance*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2009-2013”, *Jurnal Akuntansi & Auditing*, Vol. 6, No. 2.

Wijaya, Anthony, dan Nanik Linawati, (2015), “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Finesta*, Vol. 3, No.1.

Wiranata, Yulius Ardy, dan Yeterina Widi Nugrahanti, (2013), “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 2.

Lain-lain

Website resmi FCGI, *tentang good corporate governance*, www.fcgi.org.id diakses pada tanggal 11 Januari pukul 08.35 WIB.

Website resmi BEI, *Indeks Saham Syari'ah*, www.idx.co.id diakses pada tanggal 12 Januari 2016 pukul 21.14 WIB.

Website saham ok, *tentang saham syariah*, www.sahamok.com diakses pada tanggal 9 April 2016 pukul 20.10 WIB.

TERJEMAHAN

No.	Halaman	Nama Surat dan Ayat / Hadist	Terjemahan
1.	18	QS Al Maidah: 8	<p><i>“Wahai orang-orang yang beriman, hendaklah kamu jadi orang-orang yang selalu menegakkan (kebenaran) karena Allah menjadi saksi dengan adil. Dan janganlah sekali-kali kebencianmu terhadap sesuatu kaum. Berlaku adillah, karena adil itu lebih dekat kepada taqwa. Dan bertaqwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.”</i></p>
2.	25	QS Al Baqarah: 16	<p><i>“Mereka itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, maka tidaklah beruntung perniagaan mereka dan tidaklah mereka mendapatkan petunjuk.”</i></p>

DATA PERUSAHAAN SAMPEL

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ALKA	PT. ALAKASA INDUSTRIINDO Tbk
2	CTBN	PT. CITRA TUBINDO Tbk
3	DPNS	PT. DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk
4	INCI	PT. INTANWIJAYA INTERNATIONAL Tbk
5	LION	PT. LION METAL WORKS Tbk
6	SRSN	PT. INDO ACIDATAMA Tbk
7	TPIA	PT. CHANDRA ASRI CHEMICAL Tbk
8	TRST	PT. TRIAS SENTOSA Tbk
9	UNIC	PT. UNGGUL INDAH CAHAYA Tbk
10	YPAS	PT. YANAPRIMA HASTAPERSADA Tbk

DATA VARIABEL DEPENDEN

Tahun	Kode	Cls Price	Jumlah Saham Beredar	Total Aset (TA)	NB hutang (D)	Nilai perusahaan [(MVE+D)/TA]
2011	ALKA	550	101,533,011	258,483,778,000	209,923,344,000	1.02817
2011	CTBN	4250	800,371,500	3,016,231,750,000	1,236,564,000,000	1.53773
2011	DPNS	470	331,129,952	172,322,620,690	41,153,432,429	1.14195
2011	INCI	210	181,035,556	125,200,000,000	13,900,000,000	0.41468
2011	LION	5250	52,016,000	365,815,749,593	63,755,284,220	0.92079
2011	SRSN	60	6,020,000,000	361,182,183,000	108,941,955,000	1.30168
2011	TPIA	2412	3,286,962,558	19,660,294,500,000	9,888,849,250,000	0.90624
2011	TRST	320	2,808,000,000	2,132,449,783,092	806,029,152,803	0.79936
2011	UNIC	2000	383,331,363	3,437,925,750,000	1,686,947,500,000	0.71369
2011	YPAS	680	668,000,089	223,509,413,900	75,392,271,560	2.36962
2012	ALKA	550	101,533,011	147,882,362,000	93,056,183,000	1.00688
2012	CTBN	4400	800,371,500	3,620,691,744,000	1,697,195,040,000	1.44139
2012	DPNS	385	331,129,952	184,636,344,559	28,939,822,487	0.84721
2012	INCI	245	181,035,556	132,278,839,079	16,518,960,939	0.46018
2012	LION	10400	52,016,000	433,497,042,140	61,667,655,113	1.39017
2012	SRSN	50	6,020,000,000	402,108,960,000	132,904,817,000	1.07907
2012	TPIA	4375	3,286,962,558	22,755,807,120,000	13,033,252,080,000	1.20469
2012	TRST	345	2,808,000,000	2,188,129,039,119	835,136,579,731	0.82440
2012	UNIC	2000	383,331,363	3,348,679,248,000	1,463,933,568,000	0.66611
2012	YPAS	670	668,000,089	349,438,000,000	184,849,000,000	1.80979
2013	ALKA	600	101,533,011	241,912,806,000	182,253,663,000	1.00521
2013	CTBN	4500	800,371,500	3,697,748,688,000	1,662,369,024,000	1.42358
2013	DPNS	470	331,129,952	256,372,669,050	32,944,704,261	0.73555
2013	INCI	240	181,035,556	136,142,063,219	10,050,376,983	0.39296
2013	LION	12000	52,016,000	498,567,897,161	82,783,559,318	1.41801
2013	SRSN	50	6,020,000,000	420,782,548,000	106,406,914,000	0.96821
2013	TPIA	2975	3,286,962,558	25,727,523,740,000	14,190,927,120,000	0.93167
2013	TRST	300	2,808,000,000	3,260,919,505,192	1,551,242,364,818	0.73404
2013	UNIC	1760	383,331,363	3,631,913,760,000	1,670,340,432,000	0.64567
2013	YPAS	660	668,000,089	613,878,797,683	443,067,408,288	1.43994
2014	ALKA	900	101,533,011	244,879,397,000	181,643,493,000	1.11493

2014	CTBN	5300	800,371,500	3,505,463,776,000	1,532,209,824,000	1.64719
2014	DPNS	353	331,129,952	268,877,322,944	32,794,800,672	0.55670
2014	INCI	238	181,035,556	147,992,617,351	10,872,710,103	0.36461
2014	LION	9300	52,016,000	600,102,716,315	156,123,759,272	1.06627
2014	SRSN	50	6,020,000,000	463,347,124,000	134,510,685,000	0.93992
2014	TPIA	3000	3,286,962,558	25,944,302,880,000	14,219,885,860,000	0.92817
2014	TRST	400	2,808,000,000	3,261,285,495,052	1,499,792,311,890	0.80428
2014	UNIC	1600	383,331,363	3,183,397,296,000	1,247,774,880,000	0.58463
2014	YPAS	500	668,000,089	320,494,592,961	158,615,180,283	1.53705
2015	ALKA	735	101,533,011	144,628,405,000	11,856,886,000	0.59797
2015	CTBN	5225	800,371,500	3,137,245,633,600	1,316,053,708,000	1.75249
2015	DPNS	387	331,129,952	274,483,110,371	33,187,031,327	0.58778
2015	INCI	305	181,035,556	169,546,066,314	15,494,757,317	0.41706
2015	LION	1050	520,160,000	639,330,150,373	184,730,654,202	1.14323
2015	SRSN	50	6,020,000,000	574,073,314,000	233,993,476,000	0.93193
2015	TPIA	3445	3,286,962,558	25,328,449,600,000	13,267,344,000,000	0.97088
2015	TRST	345	2,808,000,000	3,357,359,499,954	1,400,438,809,900	0.70567
2015	UNIC	1480	383,331,363	3,025,286,000,000	1,110,202,652,800	0.55450
2015	YPAS	800	668,000,089	279,189,768,587	128,790,247,858	2.37541



DATA VARIABEL INDEPENDEN

Kode Perusahaan	Tahun	KM	KI	KA
ALKA	2011	0.00065	0.16040	4
	2012	0.00065	0.16040	4
	2013	0.00065	0.16040	4
	2014	0.00065	0.16040	4
	2015	0.00065	0.16040	4
CTBN	2011	0.00033	0.53944	5
	2012	0.00033	0.53944	4
	2013	0.00040	0.53682	5
	2014	0.00039	0.53944	4
	2015	0.00039	0.53944	4
DPNS	2011	0.05711	0.51184	4
	2012	0.05711	0.49674	4
	2013	0.05711	0.49674	4
	2014	0.05711	0.49674	4
	2015	0.05711	0.49674	4
INCI	2011	0.08379	0.01249	4
	2012	0.08379	0.01249	4
	2013	0.08379	0.01074	4
	2014	0.08379	0.01074	4
	2015	0.08379	0.01249	4
LION	2011	0.00235	0.57321	2
	2012	0.00249	0.61407	4
	2013	0.00249	0.61407	4
	2014	0.00249	0.61407	4
	2015	0.00249	0.61407	4
SRSN	2011	0.12074	0.50104	6
	2012	0.12074	0.42770	6
	2013	0.11594	0.42770	4
	2014	0.11594	0.42604	4
	2015	0.11594	0.42770	4
TPIA	2011	0.00011	0.45934	4
	2012	0.00059	0.59349	4
	2013	0.00059	0.45934	4
	2014	0.00059	0.45934	4

	2015	0.00059	0.55363	6
TRST	2011	0.01575	0.31171	4
	2012	0.01907	0.41171	4
	2013	0.01495	0.31171	4
	2014	0.01187	0.41171	4
	2015	0.02852	0.31171	4
UNIC	2011	0.00040	0.17100	4
	2012	0.00040	0.16110	4
	2013	0.00040	0.11397	4
	2014	0.00040	0.11397	4
	2015	0.00040	0.11397	4
YPAS	2011	0.00352	0.89469	4
	2012	0.00352	0.89469	4
	2013	0.00352	0.84469	4
	2014	0.00352	0.84469	4
	2015	0.00352	0.89469	4



DATA VARIABEL INTERVENING

Tahun	Kode Perusahaan	Laba Bersih	Total Aset	Profitabilitas (ROA)
2011	ALKA	9,969,564,000	258,483,778,000	0.03857
2011	CTBN	614,599,784,750	3,016,231,750,000	0.20376
2011	DPNS	21,641,710,478	172,322,620,690	0.12559
2011	INCI	4,200,000,000	125,200,000,000	0.03355
2011	LION	27,535,147,701	365,815,749,593	0.07527
2011	SRSN	23,987,816,000	361,182,183,000	0.06641
2011	TPIA	498,085,750,000	19,660,294,500,000	0.02533
2011	TRST	44,001,061,809	2,132,449,783,092	0.02063
2011	UNIC	71,832,187,000	3,437,925,750,000	0.02089
2011	YPAS	44,621,158,688	223,509,413,900	0.19964
2012	ALKA	5,122,929,000	147,882,362,000	0.03464
2012	CTBN	462,843,458,064	3,620,691,744,000	0.12783
2012	DPNS	20,608,530,035	184,636,344,559	0.11162
2012	INCI	4,443,840,864	132,278,839,079	0.03359
2012	LION	45,373,721,654	433,497,042,140	0.10467
2012	SRSN	16,956,040,000	402,108,960,000	0.04217
2012	TPIA	2,576,328,944,000	22,755,807,120,000	0.11322
2012	TRST	61,453,058,755	2,188,129,039,119	0.02808
2012	UNIC	52,106,832,000	3,348,679,248,000	0.01556
2012	YPAS	44,473,000,000	349,438,000,000	0.12727
2013	ALKA	-315,494,000	241,912,806,000	-0.00130
2013	CTBN	516,099,113,088	3,697,748,688,000	0.13957
2013	DPNS	26,813,230,321	256,372,669,050	0.10459
2013	INCI	10,331,808,096	136,142,063,219	0.07589
2013	LION	64,761,350,816	498,567,897,161	0.12989
2013	SRSN	15,994,295,000	420,782,548,000	0.03801
2013	TPIA	1,487,726,400,000	25,727,523,740,000	0.05783
2013	TRST	32,965,552,359	3,260,919,505,192	0.01011
2013	UNIC	49,034,492,832	3,631,913,760,000	0.01350
2013	YPAS	62,217,128,030	613,878,797,683	0.10135
2014	ALKA	2,659,254,000	244,879,397,000	0.01086
2014	CTBN	543,674,240,000	3,505,463,776,000	0.15509
2014	DPNS	14,519,566,284	268,877,322,944	0.05400
2014	INCI	11,028,221,012	147,992,617,351	0.07452

2014	LION	49,001,630,102	600,102,716,315	0.08166
2014	SRSN	14,456,260,000	463,347,124,000	0.03120
2014	TPIA	1,246,102,048,000	25,944,302,880,000	0.04803
2014	TRST	80,084,477,143	3,261,285,495,052	0.02456
2014	UNIC	34,713,849,792	3,183,397,296,000	0.01090
2014	YPAS	33,931,976,717	320,494,592,961	0.10587
2015	ALKA	-1,175,538,000	144,628,405,000	-0.00813
2015	CTBN	510,716,852,000	3,137,245,633,600	0.16279
2015	DPNS	15,859,176,172	274,483,110,371	0.05778
2015	INCI	16,960,660,023	169,546,066,314	0.10004
2015	LION	56,018,637,487	639,330,150,373	0.08762
2015	SRSN	15,504,788,000	574,073,314,000	0.02701
2015	TPIA	2,157,081,600,000	25,328,449,600,000	0.08516
2015	TRST	25,314,103,403	3,357,359,499,954	0.00754
2015	UNIC	-11,780,524,000	3,025,286,000,000	-0.00389
2015	YPAS	56,880,781,293	279,189,768,587	0.20374



DATA INPUT

Kode Perusahaan	Tahun	Kepemilikan Manajerial (KM)	Kepemilikan Institusional (KI)	Komite Audit (KA)	Profitabilitas (ROA)	Nilai Perusahaan (Q)
ALKA	2011	0.00065	0.16040	4	0.03857	1.02817
	2012	0.00065	0.16040	4	0.03464	1.00688
	2013	0.00065	0.16040	4	-0.00130	1.00521
	2014	0.00065	0.16040	4	0.01086	1.11493
	2015	0.00065	0.16040	4	-0.00813	0.59797
CTBN	2011	0.00033	0.53944	5	0.20376	1.53773
	2012	0.00033	0.53944	4	0.12783	1.44139
	2013	0.00040	0.53682	5	0.13957	1.42358
	2014	0.00039	0.53944	4	0.15509	1.64719
	2015	0.00039	0.53944	4	0.16279	1.75249
DPNS	2011	0.05711	0.51184	4	0.12559	1.14195
	2012	0.05711	0.49674	4	0.11161	0.84721
	2013	0.05711	0.49674	4	0.10459	0.73555
	2014	0.05711	0.49674	4	0.05400	0.55670
	2015	0.05711	0.49674	4	0.05778	0.58778
INCI	2011	0.08379	0.01249	4	0.03355	0.41468
	2012	0.08379	0.01249	4	0.03359	0.46018
	2013	0.08379	0.01074	4	0.07589	0.39296
	2014	0.08379	0.01074	4	0.07452	0.36461
	2015	0.08379	0.01249	4	0.10004	0.41706
LION	2011	0.00235	0.57321	2	0.07527	0.92079
	2012	0.00249	0.61407	4	0.10467	1.39017
	2013	0.00249	0.61407	4	0.12989	1.41801
	2014	0.00249	0.61407	4	0.08166	1.06627
	2015	0.00249	0.61407	4	0.08762	1.14323
SRSN	2011	0.12074	0.50104	6	0.06641	1.30168
	2012	0.12074	0.42770	6	0.04217	1.07907
	2013	0.11594	0.42770	4	0.03801	0.96821
	2014	0.11594	0.42604	4	0.03120	0.93992
	2015	0.11594	0.42770	4	0.02701	0.93193
TPIA	2011	0.00011	0.45934	4	0.02533	0.90624
	2012	0.00059	0.59349	4	0.11322	1.20469
	2013	0.00059	0.45934	4	0.05783	0.93167

	2014	0.00059	0.45934	4	0.04803	0.92817
	2015	0.00059	0.55363	6	0.08516	0.97088
TRST	2011	0.01575	0.31171	4	0.02063	0.79936
	2012	0.01907	0.41171	4	0.02808	0.82440
	2013	0.01495	0.31171	4	0.01011	0.73404
	2014	0.01187	0.41171	4	0.02456	0.80428
	2015	0.02852	0.31171	4	0.00754	0.70567
	UNIC	2011	0.00040	0.17100	4	0.02089
2012		0.00040	0.16110	4	0.01556	0.66611
2013		0.00040	0.11397	4	0.01350	0.64567
2014		0.00040	0.11397	4	0.01090	0.58463
2015		0.00040	0.11397	4	-0.00389	0.55450
YPAS	2011	0.00352	0.89469	4	0.19964	2.36962
	2012	0.00352	0.89469	4	0.12727	1.80979
	2013	0.00352	0.84469	4	0.10135	1.43994
	2014	0.00352	0.84469	4	0.10587	1.53705
	2015	0.00352	0.89469	4	0.20374	2.37541



HASIL OUTPUT STATISTIK DESKRIPTIF

	Q	KM	KI	KA	ROA
Mean	1.022786	0.028469	0.412503	4.120000	0.070681
Median	0.935925	0.003005	0.459340	4.000000	0.057805
Maximum	2.375410	0.120740	0.894690	6.000000	0.203760
Minimum	0.364610	0.000110	0.010740	2.000000	-0.008130
Std. Dev.	0.460973	0.040972	0.246840	0.593846	0.056338
Skewness	1.011798	1.177566	0.059249	1.151033	0.712776
Kurtosis	4.025546	2.863022	2.372745	9.860082	2.715753
Jarque-Bera	10.72226	11.59460	0.848939	109.0838	4.402069
Probability	0.004696	0.003036	0.654117	0.000000	0.110689
Sum	51.13931	1.423430	20.62515	206.0000	3.534070
Sum Sq. Dev.	10.41229	0.082258	2.985565	17.28000	0.155523
Observations	50	50	50	50	50

HASIL OUTPUT REGRESI

1. OUTPUT REGRESI PERSAMAAN I

COMMON EFFECT

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/23/16 Time: 11:11
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	-0.013485	0.160304	-0.084120	0.9333
KI	0.152846	0.025741	5.937825	0.0000
KA	0.005569	0.010740	0.518501	0.6066
C	-0.014927	0.043787	-0.340890	0.7347
R-squared	0.459536	Mean dependent var		0.070681
Adjusted R-squared	0.424289	S.D. dependent var		0.056338
S.E. of regression	0.042747	Akaike info criterion		-3.390432
Sum squared resid	0.084055	Schwarz criterion		-3.237471
Log likelihood	88.76081	Hannan-Quinn criter.		-3.332184
F-statistic	13.03737	Durbin-Watson stat		0.957016
Prob(F-statistic)	0.000003			

FIXED EFFECT

Dependent Variable: ROA
Method: Panel Least Squares
Date: 08/23/16 Time: 11:27
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	0.511692	1.886967	0.271172	0.7878
KI	0.427135	0.134260	3.181398	0.0030
KA	0.003838	0.007889	0.486524	0.6295
C	-0.135894	0.075994	-1.788228	0.0819

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.853666	Mean dependent var	0.070681
Adjusted R-squared	0.806206	S.D. dependent var	0.056338
S.E. of regression	0.024801	Akaike info criterion	-4.336967
Sum squared resid	0.022758	Schwarz criterion	-3.839841
Log likelihood	121.4242	Hannan-Quinn criter.	-4.147659
F-statistic	17.98716	Durbin-Watson stat	1.831103
Prob(F-statistic)	0.000000		

UJI LIKELIHOOD

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	11.072670	(9,37)	0.0000
Cross-section Chi-square	65.326725	9	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 08/23/16 Time: 11:33

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	-0.013485	0.160304	-0.084120	0.9333
KI	0.152846	0.025741	5.937825	0.0000
KA	0.005569	0.010740	0.518501	0.6066
C	-0.014927	0.043787	-0.340890	0.7347
R-squared	0.459536	Mean dependent var		0.070681
Adjusted R-squared	0.424289	S.D. dependent var		0.056338
S.E. of regression	0.042747	Akaike info criterion		-3.390432
Sum squared resid	0.084055	Schwarz criterion		-3.237471
Log likelihood	88.76081	Hannan-Quinn criter.		-3.332184
F-statistic	13.03737	Durbin-Watson stat		0.957016
Prob(F-statistic)	0.000003			

RANDOM EFFECT

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/23/16 Time: 11:38
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 50
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	0.031718	0.349833	0.090667	0.9282
KI	0.194264	0.054185	3.585221	0.0008
KA	0.008546	0.007129	1.198657	0.2368
C	-0.045563	0.037794	-1.205573	0.2341

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.042443	0.7455
Idiosyncratic random		0.024801	0.2545

Weighted Statistics			
R-squared	0.264843	Mean dependent var	0.017870
Adjusted R-squared	0.216898	S.D. dependent var	0.028250
S.E. of regression	0.024999	Sum squared resid	0.028748
F-statistic	5.523881	Durbin-Watson stat	1.677608
Prob(F-statistic)	0.002522		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.426270	Mean dependent var	0.070681
Sum squared resid	0.089229	Durbin-Watson stat	0.836280

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	3.737099	3	0.2913

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
KM	0.511692	0.031718	3.438263	0.7958
KI	0.427135	0.194264	0.015090	0.0580
KA	0.003838	0.008546	0.000011	0.1635

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 08/23/16 Time: 11:40

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.135894	0.075994	-1.788228	0.0819
KM	0.511692	1.886967	0.271172	0.7878
KI	0.427135	0.134260	3.181398	0.0030
KA	0.003838	0.007889	0.486524	0.6295

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.853666	Mean dependent var	0.070681
Adjusted R-squared	0.806206	S.D. dependent var	0.056338
S.E. of regression	0.024801	Akaike info criterion	-4.336967
Sum squared resid	0.022758	Schwarz criterion	-3.839841
Log likelihood	121.4242	Hannan-Quinn criter.	-4.147659
F-statistic	17.98716	Durbin-Watson stat	1.831103
Prob(F-statistic)	0.000000		

2. OUTPUT REGRESI PERSAMAAN II

COMMON EFFECT

Dependent Variable: Q
Method: Panel Least Squares
Date: 08/23/16 Time: 11:48
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	-2.167131	0.872179	-2.484733	0.0168
KI	0.906051	0.186126	4.867939	0.0000
KA	0.085508	0.058599	1.459222	0.1514
ROA	3.194777	0.802137	3.982834	0.0002
C	0.132627	0.238519	0.556045	0.5809
R-squared	0.766264	Mean dependent var		1.022786
Adjusted R-squared	0.745488	S.D. dependent var		0.460973
S.E. of regression	0.232557	Akaike info criterion		0.015277
Sum squared resid	2.433725	Schwarz criterion		0.206479
Log likelihood	4.618073	Hannan-Quinn criter.		0.088088
F-statistic	36.88127	Durbin-Watson stat		0.868845
Prob(F-statistic)	0.000000			

FIXED EFFECT

Dependent Variable: Q
Method: Panel Least Squares
Date: 08/23/16 Time: 11:50
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 10
Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	4.604627	10.06224	0.457614	0.6500
KI	0.670464	0.807151	0.830655	0.4116
KA	-0.012248	0.042162	-0.290506	0.7731
ROA	5.311685	0.875787	6.065042	0.0000
C	0.290156	0.421966	0.687629	0.4961

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.939648	Mean dependent var	1.022786
Adjusted R-squared	0.917854	S.D. dependent var	0.460973
S.E. of regression	0.132120	Akaike info criterion	-0.978713
Sum squared resid	0.628407	Schwarz criterion	-0.443346
Log likelihood	38.46782	Hannan-Quinn criter.	-0.774842
F-statistic	43.11509	Durbin-Watson stat	1.658542
Prob(F-statistic)	0.000000		

UJI LIKELIHOOD

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	11.491388	(9,36)	0.0000
Cross-section Chi-square	67.699496	9	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Q

Method: Panel Least Squares

Date: 08/23/16 Time: 11:52

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	-2.167131	0.872179	-2.484733	0.0168
KI	0.906051	0.186126	4.867939	0.0000
KA	0.085508	0.058599	1.459222	0.1514
ROA	3.194777	0.802137	3.982834	0.0002
C	0.132627	0.238519	0.556045	0.5809
R-squared	0.766264	Mean dependent var		1.022786
Adjusted R-squared	0.745488	S.D. dependent var		0.460973
S.E. of regression	0.232557	Akaike info criterion		0.015277
Sum squared resid	2.433725	Schwarz criterion		0.206479
Log likelihood	4.618073	Hannan-Quinn criter.		0.088088
F-statistic	36.88127	Durbin-Watson stat		0.868845
Prob(F-statistic)	0.000000			

RANDOM EFFECT

Dependent Variable: Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/23/16 Time: 11:54
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 10
 Total panel (balanced) observations: 50
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KM	-1.637862	1.886029	-0.868418	0.3898
KI	0.676682	0.329065	2.056379	0.0456
KA	0.004337	0.038578	0.112434	0.9110
ROA	4.926096	0.780613	6.310550	0.0000
C	0.424227	0.205569	2.063668	0.0448

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.229118	0.7505
Idiosyncratic random		0.132120	0.2495

Weighted Statistics			
R-squared	0.645987	Mean dependent var	0.255404
Adjusted R-squared	0.614519	S.D. dependent var	0.211010
S.E. of regression	0.131010	Sum squared resid	0.772365
F-statistic	20.52851	Durbin-Watson stat	1.447397
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.733968	Mean dependent var	1.022786
Sum squared resid	2.770007	Durbin-Watson stat	0.645700

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	3.246999	4	0.5174

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
KM	4.604627	-1.637862	97.691661	0.5277
KI	0.670464	0.676682	0.543209	0.9933
KA	-0.012248	0.004337	0.000289	0.3295
ROA	5.311685	4.926096	0.157646	0.3315

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Q

Method: Panel Least Squares

Date: 08/23/16 Time: 11:55

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.290156	0.421966	0.687629	0.4961
KM	4.604627	10.06224	0.457614	0.6500
KI	0.670464	0.807151	0.830655	0.4116
KA	-0.012248	0.042162	-0.290506	0.7731
ROA	5.311685	0.875787	6.065042	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.939648	Mean dependent var	1.022786
Adjusted R-squared	0.917854	S.D. dependent var	0.460973
S.E. of regression	0.132120	Akaike info criterion	-0.978713
Sum squared resid	0.628407	Schwarz criterion	-0.443346
Log likelihood	38.46782	Hannan-Quinn criter.	-0.774842
F-statistic	43.11509	Durbin-Watson stat	1.658542
Prob(F-statistic)	0.000000		

CURICULUM VITAE



Data Pribadi

Nama : Masrum Muhammad Noor Subkhan
Tempat Tanggal Lahir : Sukoharjo, 31 Juli 1994
Jenis Kelamin : Laki-laki
Alamat : P.I.K Gunung Sempu RT. 08 RW. 19 Tamantirto Kasihan
Bantul
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Nomor HP : 085729958507
Email : masrumnoor@gmail.com

Riwayat Pendidikan

2000 – 2006 : SD Inti Karangjati
2006 – 2009 : SMP N 2 Kasihan
2009 – 2012 : SMA N 1 Banguntapan
2012 – 2016 : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Yogyakarta, 5 September 2016

Masrum Muhammad Noor Subkhan