

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN MANAJEMEN
LABA TERHADAP BIAYA EKUITAS
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011-
2015)**



SKRIPSI

Oleh:

**SELVI ROSITA
NIM: 12390049**

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

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN MANAJEMEN
LABA TERHADAP BIAYA EKUITAS
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011-
2015)**



SKRIPSI

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

Oleh:

**SELVI ROSITA
NIM: 12390049**

Pembimbing:

SUNARSIH, S.E., M.Si.

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

ABSTRAK

Biaya ekuitas merupakan salah satu indikasi penting profitabilitas suatu investasi bagi investor. Biaya ekuitas didefinisikan sebagai *rate of return* minimum suatu perusahaan yang diukur berdasarkan proporsi ekuitas dari seluruh investasi. Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) dan manajemen laba terhadap biaya ekuitas. *Good corporate governance* diproksi dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komposisi dewan komisaris independen, dan ukuran komite audit. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah biaya ekuitas yang dinilai dengan perhitungan model ohlson.

Populasi dalam penelitian ini merupakan perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* selama periode 2011-2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis menggunakan analisis regresi data panel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa komposisi dewan komisaris independen dan ukuran komite audit berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas. Sedangkan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial serta manajemen laba tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas.

Kata kunci : biaya ekuitas, *good corporate governance*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komposisi dewan komisaris independen, komite audit, manajemen laba

ABSTRACT

Cost of equity is one of the important profitability's indicators of an investment for investors. This research aims to determine the impact of good corporate governance and earnings management to cost of equity. The proxy of good corporate governance is institutional ownership, managerial ownership, independent commissioner, and audit committees. While the dependent variable used in this research is cost of equity was assessed by using the measurement model Ohlson.

The population of this study was listed companies in the Jakarta Islamic Index in 2011-2015. The method used to determine the sample using purposive sampling method. The analytical method used is panel data regression.

The result of this research showed that composition of independent commissioner and audit committee are negatively significant with cost of equity. While institutional ownership, managerial ownership, and earnings management did not significantly affect with cost of equity.

Keywords: cost of equity, good corporate governance, institutional ownership, managerial ownership, composition of independent commissioner, audit committee, earnings management



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Selvi Rosita

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas 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 : Selvi Rosita
NIM : 12390049
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Manajemen Laba terhadap Biaya Ekuitas (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2011-2015”**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 shafar 1438 H
18 November 2016 M

Pembimbing

Sunarsih S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : B-1697.3/Un.02/DEB/PP.05.3/12/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Manajemen Laba terhadap Biaya Ekuitas (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* tahun 2011-2015)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Selvi Rosita
NIM : 12390049
Telah dimunaqasyahkan pada : 30 November 2016
Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Penguji II

Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, M.Si

NIP. 19661119 199203 1 002

Drs. Slamet Khilmi, M.Si

NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 1 Desember 2016
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



DEKAN

Dr. H. Svafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Selvi Rosita
NIM : 12390049
Jurusan Prodi : Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi Yang Berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan Manajemen Laba Terhadap Biaya Ekuitas Perusahaan Yang Termasuk *Jakarta Islamic Index*”** 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 Wabarakatuhu

Yogyakarta, 22 shafar 1438 H
22 November 2016 M

Penyusun



Selvi Rosita
NIM. 12390049

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	Sā'	ṣ	es (dengantitik di atas)
ج	Jīm	J	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengantitik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Zāl	ẓ	zet (dengantitik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengantitik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengantitik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengantitik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	komaterbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	'el
م	Mim	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	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
------	---------	--------

عَلَّة	Ditulis	'illah
--------	---------	--------

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

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

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyā'
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

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

D. Vokal pendek

اَ	fathah	ditulis	a
فَعَلَ	fathah	ditulis	fa'ala
اِ	kasrah	ditulis	i
ذُكِرَ	kasrah	ditulis	ẓukira
اُ	ḍammah	ditulis	u
يَذْهَبُ	ḍammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal panjang

1	fathah + alif	ditulis	ā
---	---------------	---------	---

	جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2	fathah + yā' mati	ditulis	ā
	تَنَسَّى	ditulis	Tansā
3	kasrah + yā' mati	ditulis	î
	كَرِيم	ditulis	karîm
4	ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
	فُرُوض	ditulis	furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati	ditulis	ai
	بَيْنَكُمْ	ditulis	bainakum
2	fathah + wāwu mati	ditulis	au
	قَوْل	ditulis	qaul

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

أَنْتُمْ	Ditulis	A'antum
أَعَدَّتْ	Ditulis	U'iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La'insyakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

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

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

السَّمَاء	Ditulis	As-Samā'
الشَّمْس	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذُو الْفُرُوضِ	Ditulis	Zawīal-furūḍ
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	Ahl as-Sunnah

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Selvi Rosita
NIM : 12390049
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Manajemen Laba terhadap
Biaya Ekuitas (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam *Jakarta Islamic
Index Tahun 2011-2015*)”**

Beserta perangkat yang ada Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan,
mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),
merawat dan mempublikasikan 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 : 22 November 2016
Yang Menyatakan



Selvi Rosita
NIM. 12390049

MOTTO

"Bila kau tak tahan lelahnya belajar, maka kau harus tahan menanggung periknya kebodohan"

-Imam Syafii-

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini penulis persembahkan untuk
almamaterku UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta serta kedua Orang Tua
dan Keluarga*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'aalamiin,

Puji dan syukur Penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada Penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di hari akhir nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

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

1. Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan Jauhar Faradis S.H.I., M.A selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.

3. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penyusun 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. Kedua Orang tua tercinta, Alm. Sukiman dan Kusumadeli atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kakak-kakakku tersayang mba Betty, Mas Anto, Mas Gaus, Mba Doris, dan Mba Tari beserta keluarga atas doa, pengorbanan, kasih sayang, dan dukungan baik moriil maupun materiil yang diberikan dari awal penyusun menempuh pendidikan hingga saat ini.
9. Sahabatku Afina Nurul fakhriyati atas doa, kebersamaan, dan dukungan selama penyusun menempuh pendidikan.

10. Keluarga New Hamasah Mba Mita, Mba Isti, Mba Fitri, Eli dan Nana atas kebersamaan, dukungan dan doa selama penyusun menempuh pendidikan serta teman-teman Kos Astri yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.
11. Teman-temanku seperjuangan Anis, Ita, Mila, Titis, dan Eka serta seluruh teman-teman KUI 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Rekan-rekan KKN 86 Gondoarum dan rekan-rekan KSR PMI Unit VII UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta atas kebersamaan serta pengalaman yang bermanfaat bagi penyusun.
13. Semua pihak yang tidak mungkin penyusun sebutkan satu-persatu terimakasih atas semuanya dan bantuannya dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Akhirnya besar harapan penyusun semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan pengetahuan terutama dibidang Keuangan Syariah. Aamiin.

Yogyakarta, 22 November 2016

Penyusun,



Selvi Rosita
NIM. 12390039

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
PERNYATAAN PERSETUJUAN.....	xii
MOTTO	xiii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiv
KATA PENGANTAR.....	xv
DAFTAR ISI.....	xviii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.4 Sistematika	8
 BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Telaah Pustaka.....	10
2.2 Landasan Teori	10
2.2.1 Teori Keagenan.....	12
2.2.2 Asimetri Informasi.....	14
2.2.3 <i>Good Corporate Governance</i>	16
2.2.4 Manajemen Laba.....	25
2.2.5 Biaya Ekuitas	27
2.3 Perumusan Hipotesis	29
2.4 Kerangka Pemikiran.....	33

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Sifat Penelitian.....	35
3.2 Populasi dan Sampel	35
3.3 Jenis dan Sumber Data	36
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	36
3.4.1 Variabel Dependen	36
3.4.2 Variabel Independen	37
3.5 Teknik Analisis Data Panel	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Penelitian	47
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	48
4.3 Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	50
4.3.1 Uji Chow	50
4.3.2 Uji Hausman	51
4.3.3 Uji LM	52
4.4 Analisis Regresi Data Panel	53
4.5 Uji Hipotesis.....	55
4.5.1 Uji F (Uji Simultan).....	55
4.5.2 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	56
4.5.3 Uji t (Uji Parsial).....	57
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian	59

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	68
5.2 Implikasi.....	72
5.3 Saran.....	73

DAFTAR PUSTAKA	74
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan kegiatan yang sangat penting bagi keberlangsungan perusahaan. Bagi perusahaan yang kekurangan modal, dana tambahan dari para investor dapat menyelamatkan perusahaannya dari ancaman kebangkrutan. Sementara itu, perusahaan dengan dana berlebih memiliki dua pilihan, yaitu memaksimalkan dana yang ada dengan menginvestasikannya atau hanya menyimpannya di bank dengan tujuan memperoleh bunga.

Dalam melakukan investasi, penyandang dana ekstern (investor) perlu mempertimbangkan tingkat keuntungan serta resiko dari perusahaan emiten. Informasi mengenai tingkat keuntungan dan resiko tersebut dapat dilihat melalui laporan keuangan perusahaan. Bagi investor, analisis terhadap laporan keuangan bertujuan mengetahui tingkat keuntungan dan resiko yang mungkin terjadi. Sebaliknya dari sisi perusahaan yang kekurangan modal, laporan keuangan merupakan salah satu media untuk menarik minat investor. Asbaugh, Collins, dan La Fond (2004) dalam Susanto menyimpulkan bahwa kualitas informasi dari laporan keuangan juga mempengaruhi biaya ekuitas (2012, h. 7). Melihat fungsi laporan keuangan dari kedua sisi perusahaan, biaya ekuitas merupakan salah satu informasi yang sangat penting untuk diperhitungkan.

Biaya ekuitas merupakan salah satu informasi yang dibutuhkan investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi. Dengan biaya ekuitas investor dapat mempertimbangkan apakah perusahaan tujuan investasi *profitable* atau sebaliknya. Informasi mengenai biaya ekuitas ini belum terdapat dalam laporan keuangan maupun laporan tahunan namun dapat dilihat melalui variabel-variabel yang mempengaruhinya salah satunya adalah laporan tata kelola perusahaan (*corporate governance*).

Perusahaan di Indonesia masih bergantung pada modal ekstern (modal ekuiti serta pinjaman) sehingga perlu meyakinkan pihak penyandang dana ekstern bahwa dana-dana tersebut digunakan secara tepat dan seefisien mungkin serta memastikan bahwa manajemen bertindak yang terbaik untuk kepentingan perusahaan, kepastian seperti itu diberikan oleh sistem tata kelola perusahaan (*corporate governance*) (Sutedi, 2001, h. 7). *Perception survey* yang dilakukan McKinsey (2000) menunjukkan bahwa lebih dari 70% investor institusional bersedia membayar lebih saham yang *well-governed* (Alijoyo dan Zaini, 2004, h. 25). Artinya *good corporate governance* menjadi kriteria penting bagi investor dalam membuat keputusan investasi sehingga dapat mempengaruhi biaya ekuitas perusahaan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi biaya ekuitas adalah praktik manajemen laba. Manajemen laba merupakan salah satu faktor yang dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan sehingga menyebabkan investor lebih berhati-hati dalam menggunakan laporan keuangan sebagai sumber informasi. Untuk mengurangi risiko manajemen laba ini, investor melakukan

strategi melalui tingkat pengembalian yang disyaratkan. Investor menaruh harapan kepada manajemen untuk mengelola modal dan memiliki imbal hasil yang tinggi, sehingga *cost of capital* yang dihasilkan harus sesuai dengan tujuan perusahaan (Ahmad, 2014, h. 4). Sejumlah skandal yang terjadi pada perusahaan besar seperti Enron, WorldCom, dan Tyco Internasional menimbulkan kekhawatiran publik pada integritas informasi akuntansi yang dipublikasikan di pasar modal dan etika praktik akuntansi dan pelaporan keuangan (Sun, Lan, dan Liu, 2014, h. 154).

Laporan keuangan sebagai sumber informasi bagi *stakeholder* atau pihak-pihak yang berkepentingan seharusnya menyajikan informasi kredibel. Namun pada praktiknya masih ada perusahaan yang belum menyajikan laporan secara kredibel dan transparan. Contoh kasus yang terkait masalah manipulasi laporan keuangan yang terjadi pada perusahaan di Indonesia adalah kasus kredit fiktif Bank Syariah Mandiri cabang Bogor. Kasus kredit fiktif ini melibatkan pihak BSM cabang Bogor, debitur, serta notaris yang ditunjuk BSM Cabang Bogor untuk melakukan proses notariat perikatan bisnis BSM. Kasus penyaluran kredit fiktif ini terkait kredit sebesar Rp 102 miliar yang disalurkan BSM cabang Bogor kepada 197 nasabah fiktif. Akibat penyaluran kredit tersebut, perseroan berpotensi mengalami kerugian sebesar Rp 59 miliar. Jumlah tersangka yang ditahan dalam kasus ini sebanyak enam orang dan dijerat dengan pasal 63 Undang-undang Nomor 21 Tahun 2008 tentang Perbankan Syariah serta pasal 3 dan pasal 5 Undang-undang Nomor 8 Tahun 2010 tentang Tindak Pidana Pencucian Uang (TPPU) (Suban,

2013). Adanya praktik manipulasi laporan keuangan tersebut menunjukkan bahwa praktik *corporate governance* belum sesuai dengan tujuannya. Pada kasus tersebut manipulasi laporan keuangan bahkan terjadi di bank berlatar belakang syariah. Penelitian Quttainah, Sung, dan Wu (2011) dalam Suryanto meneliti 82 bank Islam dan 82 Bank non Islam juga menyatakan bahwa Bank Islam cenderung melakukan manajemen laba (2014, h. 94).

Corporate governance sebagai konsep yang diajukan demi peningkatan kinerja perusahaan melalui supervisi atau monitoring kinerja manajemen dan menjamin akuntabilitas manajemen terhadap stakeholder dengan mendasarkan pada kerangka peraturan. Konsep *corporate governance* diajukan demi tercapainya pengelolaan perusahaan yang lebih transparan bagi semua pengguna laporan keuangan (Mahrus, 2009, p. 4). Adanya praktik manajemen laba mengindikasikan bahwa Tata Kelola Perusahaan atau *Good Corporate Governance* (GCG) di Indonesia masih belum sesuai dengan tujuan dari GCG itu sendiri.

Dalam menerapkan prinsip GCG, perusahaan dihadapkan dengan permasalahan perbedaan kepentingan antara agen dan prinsipal, struktur kepemilikan dimana komposisi kepemilikan mempengaruhi kekuasaan dalam pengambilan keputusan, serta pengawasan dari pemegang saham. Untuk menyelesaikan masalah tersebut, perusahaan membutuhkan alat untuk menjaga penerapan prinsip-prinsip GCG melalui mekanisme GCG.

Menurut Yang, Lai, dan Tan tugas utama dari mekanisme tata kelola perusahaan adalah mengurangi biaya agensi ekuitas serta meningkatkan

keterbukaan informasi perusahaan publik (2008, h. 36). Kemampuan perusahaan untuk meyakinkan investor mengenai kualitas tata kelola perusahaannya dapat mempengaruhi pembiayaan ekuitas dari suatu perusahaan. Menurut Gompers et al (2003), tata kelola perusahaan serta hubungan pemegang saham yang baik dapat mengurangi biaya agensi, yang pada gilirannya akan meningkatkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi pembiayaan ekuitas (Haque, 2015, h. 233).

Penyusun menggunakan variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, jumlah komite audit, serta jumlah dewan komisaris independen sebagai proksi GCG untuk mengukur pengaruh GCG terhadap biaya ekuitas,. Pemilihan proksi tersebut berdasarkan pada permasalahan yang timbul dalam pelaksanaan GCG terkait dengan asimetri informasi, struktur kepemilikan saham, serta pengawasan dari pemegang saham.

Beberapa penelitian sebelumnya lebih banyak meneliti tentang pengaruh `GCG serta manajemen laba terhadap biaya hutang dibanding biaya ekuitas. Beberapa penelitian mengenai pengaruh *good corporate governance* dan manajemen laba terhadap biaya ekuitas di perusahaan Indonesia telah dilakukan sebelumnya, diantaranya adalah penelitian Rebecca dan Siregar (2012), Nugroho dan Meiranto (2014), Murtiyaningsih (2014), serta Utami (2005) yang hasil yang berbeda-beda sehingga penulis perlu meneliti pengaruh GCG dan manajemen laba terhadap biaya ekuitas.

Penelitian seputar GCG menjadi penting untuk diteliti karena dampak yang ditimbulkan dari penerapan prinsip-prinsip GCG sangat luas.

Penggunaan manajemen laba sebagai variabel independen yang lain diharapkan dapat menjelaskan pengaruhnya terhadap biaya ekuitas. Selain itu penelitian seputar *good corporate governance* dan manajemen laba juga masih jarang dilakukan. Dari latar belakang tersebut, penyusun tertarik melakukan penelitian lebih lanjut tentang *Good Corporate Governance* dan manajemen laba berkaitan dengan biaya ekuitas dengan judul “**Pengaruh Good Corporate Governance Dan Manajemen Laba Terhadap Biaya Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII 2011-2015)**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka masalah yang diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap biaya ekuitas?
2. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap biaya ekuitas?
3. Bagaimana pengaruh dewan komisaris independen terhadap biaya ekuitas?
4. Bagaimana pengaruh komite audit terhadap biaya ekuitas?
5. Bagaimana pengaruh manajemen laba terhadap biaya ekuitas?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1.3.1 Manfaat Teoritis

- a. Memahami pengetahuan tentang pengaruh *good corporate governance* melalui mekanisme *corporate governance* terhadap biaya ekuitas.

- b. Memahami pengaruh manajemen laba terhadap biaya ekuitas.
- c. Sebagai bahan tambahan untuk mengembangkan materi perkuliahan.
- d. Sebagai bahan informasi bagi peneliti selanjutnya dalam mengkaji permasalahan sejenis

1.3.2 Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti
 - i. Sebagai sarana menerapkan teori-teori yang diperoleh selama perkuliahan.
 - ii. Sebagai sarana untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai biaya ekuitas.
- b. Bagi Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam penerapan *good corporate governance* serta manajemen laba.

- c. Bagi Masyarakat

Diharapkan dapat memberikan informasi bagi masyarakat terutama para investor tentang penerapan *good corporate governance* serta manajemen laba.

1.4 Sistematika Pembahasan

Penulisan laporan penelitian ini akan disusun berdasarkan sistematika sebagai berikut, skripsi ini terdiri dari lima bab yang masing-masing bab berisi tentang:

Bab I: Pendahuluan

Bab ini berisi gambaran singkat mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian, yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab II: Landasan Teori

Bab ini berisi teori-teori sebagai landasan dalam menjelaskan variabel-variabel dalam penelitian ini. Teori-teori dalam bab ini merupakan teori yang mendasari penyusunan hipotesis serta analisis hasil dan pembahasan pada bab 4. Dalam bab ini juga disebutkan tinjauan pustaka dari penelitian terdahulu yang menjadi juga mendasari penyusunan hipotesis pada penelitian ini.

Bab III: Metode Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai gambaran umum objek penelitian, jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, sumber data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data. Bab ini juga menjelaskan metodologi penelitian yang akan digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Bab IV: Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan deskripsi objek penelitian, seluruh proses dan perhitungan analisis data hingga hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan. Hasil penelitian ini merupakan output uji statistik menggunakan *software eviews 8* yang kemudian diolah. Hasil olah data tersebut kemudian dianalisis dengan pendekatan teori yang telah disebutkan dalam bab 2.

Bab V: Kesimpulan dan Saran

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu, bab ini juga berisi saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan insitutional, kepemilikan manajerial, komposisi dewan komisaris independen, ukuran komite audit dan manajemen laba terhadap biaya ekuitas (*cost of equity*) perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* pada tahun penelitian 2011-2015. Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian yang telah dilakukan dengan model regresi data panel teknik *fixed effect*, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Nilai adj *R-squared* sebesar 0,571199 atau sebesar 57,11%. Dari nilai koefisien determinan tersebut menunjukkan bahwa variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen cukup baik yaitu sebesar 57,11%. Sedangkan sisanya sebesar 42,89% merupakan variabel lain yang berada di luar persamaan ini dan memerlukan pengujian lebih lanjut untuk mengetahuinya.
- b. Dari hasil estimasi dengan menggunakan model *fixed effect* dapat dilihat bahwa nilai probabilitas F adalah 0,000479 sedangkan nilai F statistik adalah 5,117352. Nilai probabilitas F adalah 0,000479 yang berarti lebih kecil dari nilai tingkat kesalahan yaitu 0,05. Artinya semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap variabel terikat biaya ekuitas (*cost of equity*).

- c. Hasil uji parsial menunjukkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis pertama ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0.2337 yang lebih besar dari 0.05, sedangkan nilai koefisien adalah -613,1754. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas karena tingginya kepemilikan institusional justru dapat menekan manajemen untuk memberikan perusahaan pengembalian return atas yang lebih tinggi.
- d. Hasil uji parsial menunjukkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis kedua ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0.4728 yang lebih besar dari 0.05, sedangkan nilai koefisien adalah -133,2464. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap biaya ekuitas karena masih rendahnya kepemilikan manajerial di Indonesia sehingga belum dapat menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap biaya ekuitas. Selain itu kepemilikan manajerial yang besar akan mengakibatkan biaya keagenan seperti *monitoring cost*, *bonding cost*, dan *residual loss* menjadi semakin besar.
- e. Hasil uji parsial menunjukkan ukuran komite audit berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis ketiga diterima. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0.0220 yang lebih besar dari 0.05, sedangkan nilai koefisien adalah -4206,250. Hasil uji parsial menunjukkan ukuran komite audit berpengaruh secara

signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis ketiga diterima. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa komite audit merupakan mekanisme *corporate governance* yang melakukan pengawasan secara efektif terhadap laporan keuangan serta penerapan *good corporate governance* pada suatu perusahaan, sehingga dirasa dapat mengurangi risiko investasi bagi para investor. berkurangnya risiko investasi ini dapat mempengaruhi tingkat *return* yang disyaratkan para investor sehingga berpengaruh pada penurunan biaya ekuitas.

- f. Hasil uji parsial menunjukkan komposisi dewan komisaris independen berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis keempat diterima. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0.0304 yang lebih besar dari 0.05, sedangkan nilai koefisien adalah -431,4872. Hasil uji parsial menunjukkan komposisi dewan komisaris independen berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis keempat diterima.). Hasil penelitian ini menunjukkan dewan komisaris independen sebagai pelaksana fungsi pengawasan telah dapat menjembatani pihak manajemen dan pemegang saham terutama dalam penentuan pengembalian *return* sehingga dapat berpengaruh terhadap biaya ekuitas.
- g. Hasil uji parsial menunjukkan manajemen laba berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis kelima ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar 0.0571 yang lebih besar dari 0.05, sedangkan nilai koefisien adalah -0,042867.

Hasil uji parsial menunjukkan manajemen laba berpengaruh secara signifikan terhadap biaya ekuitas, sehingga hipotesis kelima diterima. Hal ini dapat disebabkan karena investor tidak mendapat akses untuk mendapat informasi tentang manajemen laba. Manajemen laba tidak serta merta ada dalam laporan keuangan sehingga dibutuhkan upaya khusus untuk mengidentifikasi keberadaan manajemen laba. Dengan demikian adanya manajemen laba belum dapat dipastikan dapat meningkatkan biaya ekuitas secara signifikan.

5.2 Implikasi

Bagi peneliti sendiri penelitian ini merupakan sarana untuk menambah wawasan mengenai pentingnya penerapan *good corporate governance* bagi perusahaan. Penelitian ini juga menambah pengetahuan bagaimana praktik manajemen laba dapat terjadi bahkan di perusahaan syariah sekalipun. Selain itu, penelitian ini menunjukan bahwa dewan komisaris independen dan komite audit sebagai mekanisme *corporate governance* cukup berpengaruh terhadap biaya ekuitas. Dengan demikian penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi para praktisi untuk lebih meningkatkan ketaatan pada aturan tata kelola perusahaan (*good corporate governance*) terutama di sisi independensi serta transparansi.

5.3 Saran

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini masih sangat sedikit yaitu 35 data observasi, untuk penelitian selanjutnya dapat ditambah lagi agar keakuratan hasil penelitian lebih tinggi.
2. Hasil dari koefisien determinasi dalam penelitian ini hanya 57,11%, yang berarti masih terdapat beberapa variabel independen lain diluar penelitian ini yang mampu mempengaruhi biaya ekuitas misalnya variabel kualitas laba, *Corporate Social Responsibility*, dan *voluntary disclosure*.

DAFTAR PUSTAKA

Referensi Jurnal dan Skripsi

- Achmad, Aboe Bakar. 2014. "Analisis Pengaruh Asimetri Informasi, Voluntary Disclosure dan Manajemen Laba terhadap *Cost of Capital* pada perusahaan manufaktur Sektor Konsumsi yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2010-2013". *Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Diandono, Hudan. 2012. "Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang Masuk Kelompok Jakarta Islamic Indeks (JII) Periode 2006-2011". *Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Jerry Sun , George Lan, dan Guoping Liu , 2014,Independent Audit Committee Characteristics and Real Earnings Management. *Managerial Auditing Journal, Vol. 29, Iss 2 pp. 153 – 172*
- Herawaty, Vinola. 2008. Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akutansi dan Keuangan. Vol. 10. No. 2*.
- Khoirunnisak, Anis. 2012. "Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance* dan Kualitas Laba terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Termasuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2010". *Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Mahrus, Ahmad. 2009. "Analisis Pengaruh *leverage* dan pelaksanaan *Corporate Governance* terhadap Tindak Manajemen Laba (*Earnings Management*) pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*". *Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Murtianingsih. 2014, "Struktur Kepemilikan dan Biaya Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia". *Jurnal JIBEKA, Vol.8. No. 2*.
- Nugroho, Dwi Ricky dan Wahyu Meiranto. 2014. Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Biaya Ekuitas dan biaya Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2010-2012), *Diponegoro Journal of Accounting, vol.3, No. 3*.

Rachmawati, Andri. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akutansi X*

Suryanto, Tulus. 2014. Manajemen Laba pada bank Syariah di Indonesia: Peran Komite Audit dan Dewan Pengawas Syariah, *Jurnal KINERJA, Vol. 18, No. 1*

Utami, Wiwik. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur). *Simposium Nasional Akutansi VIII*

Referensi Buku

Alijoyo, Antonius & Zaini, Subarto. 2004. *Komisaris Independen: Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. Jakarta: INDEKS Kelompok Gramedia.

Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia

Effendi, Muh. Arief. 2009. *Good Corporate Governance Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.

Komite Nasional Kebijakan Governance. 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*.

Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Penerbit PPM

Sulistiawan D., Januarsi Y., & Alvia L. 2011. *Creatif Accounting: Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akutansi*. Jakarta: Salemba Empat

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

Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.

Website

Suban, Alex. 2013. Seorang Notaris Jadi Tersangka Kasus Kredit Fiktif BSM. <http://www.tribunnews.com/nasional/2013/11/07/seorang-notaris-jadi-tersangka-kasus-kredit-fiktif-bsm>. (Diakses pada tanggal 30 Mei 2016)

Lampiran 1: Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	Nama Surat : Ayat	Terjemahan
1.	17	Al-Baqarah ayat 283	Dan jika kamu dalam perjalanan sedang kamu tidak mendapatkan seorang penulis, maka hendaklah ada barang jaminan yang dipegang. Tetapi, jika sebagian kamu memercayai sebagian yang lain, hendaklah yang dipercayai itu menunaikan amanatnya (utangnya) dan hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhannya. Dan janganlah kamu menyembunyikan kesaksian karena barang siapa menyembunyikannya, sungguh, hatinya kotor (berdosa). Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.
2.	22	At-Taubah ayat 105	Dan Katakanlah: "Bekerjalah kamu, maka Allah akan melihat pekerjaanmu, begitu juga Rasul-Nya dan orang-orang mukmin, dan kamu akan dikembalikan kepada (Allah) Yang Mengetahui yang ghaib dan yang nyata, lalu diberitakan-Nya kepada kamu apa yang telah kamu kerjakan.
3.	26	Al-A'Raf ayat 85	Dan kepada penduduk Madyan, Kami utus Syu'aib, saudar mereka sendiri. Dia berkata: "Wahai kaumku! Sembahlah Allah. Tidak ada Tuhan (sembahan) bagimu selain Dia. Sesungguhnya telah datang kepadamu bukti yang nyata dari Tuhanmu. Sempurnakanlah takaran dan timbangan dan jangan kamu merugikan orang sedikitpun. Janganlah kamu membuat kerusakan di muka bumi setelah (diciptakan) dengan

			baik. Itulah yang lebih baik bagimu jika kamu orang beriman".
--	--	--	---

Lampiran 2 : Data Sampel Penelitian

Perusahaan	Tahun	COE	Mekanisme GCG				MLAB
			INST	MAN	AUD	DKI	
ASII	2011	10247	96,58%	0,04000%	3	45,45%	0,004780
ASII	2012	11817	96,42%	0,04000%	3	36,36%	0,037123
ASII	2013	15615	95,79%	0,04000%	4	30,00%	-0,062657
ASII	2014	16204	96,39%	0,03000%	4	36,36%	0,021477
ASII	2015	21088	95,64%	0,04000%	4	36,36%	-0,006368
INDF	2011	6871	50,07%	0,00060%	4	33,33%	-0,025548
INDF	2012	5835	50,05%	0,00020%	4	37,50%	0,023133
INDF	2013	5813	50,07%	0,00020%	3	37,50%	-0,007836
INDF	2014	6107	50,07%	0,00020%	3	37,50%	0,075941
INDF	2015	8332	50,07%	0,00020%	3	37,50%	0,007441
JSMR	2011	1990	98,42%	0,00016%	4	33,33%	-0,186300
JSMR	2012	1795	98,44%	0,00014%	3	33,33%	-0,284238
JSMR	2013	2299	98,00%	0,00014%	3	33,33%	0,178687
JSMR	2014	1620	97,42%	0,00012%	3	33,33%	0,069178
JSMR	2015	2366	98,49%	0,00007%	3	33,33%	-0,342765
AKRA	2011	1213	59,67%	0,00870%	3	33,33%	-0,009459
AKRA	2012	1013	59,22%	0,00520%	3	33,33%	0,016155
AKRA	2013	1225	59,18%	0,00510%	3	33,33%	-0,003483
AKRA	2014	1446	59,18%	0,00730%	3	33,33%	-0,029823
AKRA	2015	1015	60,03%	0,00730%	3	33,33%	-0,103921

ANTM	2011	6648	88,10%	0,00001%	5	66,67%	0,122899
ANTM	2012	10025	86,30%	0,00000%	7	33,33%	-0,180387
ANTM	2013	12603	87,40%	0,00000%	6	33,33%	0,150050
ANTM	2014	11200	85,90%	0,00013%	4	33,33%	-0,272902
ANTM	2015	51741	83,10%	0,00003%	4	33,33%	-0,098221
PTBA	2011	470	96,31%	0,00003%	3	33,33%	-0,027728
PTBA	2012	562	97,57%	0,00003%	3	28,57%	0,075915
PTBA	2013	739	97,57%	0,00003%	4	33,33%	-0,013888
PTBA	2014	693	97,62%	0,00003%	4	33,33%	-0,081933
PTBA	2015	2052	83,86%	0,00083%	4	33,33%	-0,017694
SMGR	2011	1275	99,73%	0,00000%	4	33,33%	0,013267
SMGR	2012	1145	99,72%	0,00000%	4	50,00%	-0,050892
SMGR	2013	1540	99,14%	0,00000%	6	33,33%	0,008980
SMGR	2014	1542	99,14%	0,00001%	4	42,86%	0,031324
SMGR	2015	2406	98,20%	0,00003%	4	28,57%	0,167959

Lampiran 3: Hasil Output Uji Statistik Deskriptif

	COE	INST	MAN	AUD	DKI	MLAB
Mean	6530.057	83.39600	0.006480	3.771429	35.74657	80295.77
Median	2299.000	95.79000	0.000140	4.000000	33.33000	37123.00
Maximum	51741.00	99.73000	0.040000	7.000000	66.67000	342765.0
Minimum	470.0000	50.05000	0.000000	3.000000	28.57000	3483.000
Std. Dev.	9515.025	19.09614	0.013358	0.972738	6.808880	88958.75
Skewness	3.289307	-0.842228	1.968569	1.636567	3.075858	1.400093
Kurtosis	15.72140	1.969437	5.131634	5.612554	13.72434	4.153122
Jarque-Bera	299.1220	5.686704	29.23218	25.57748	222.9137	13.37399
Probability	0.000000	0.058230	0.000000	0.000003	0.000000	0.001247
Sum	228552.0	2918.860	0.226790	132.0000	1251.130	2810352.
Sum Sq. Dev.	3.08E+09	12398.52	0.006067	32.17143	1576.269	2.69E+11
Observations	35	35	35	35	35	35

Lampiran 4: Hasil Output Teknik Estimasi Regresi Data Panel

1. Hasil Regresi dengan Teknik *Common Effect*

Dependent Variable: COE
Method: Panel Least Squares
Date: 09/03/16 Time: 05:41
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INST	-24.98652	100.0902	-0.249640	0.8046
MAN	167.5803	275.1003	0.609161	0.5472
AUD	2199.048	1891.782	1.162421	0.2545
DKI	-67.54289	266.3722	-0.253566	0.8016
MLAB	0.001032	0.020897	0.049400	0.9609
C	2459.402	12523.82	0.196378	0.8457
R-squared	0.049469	Mean dependent var		6530.057
Adjusted R-squared	-0.114415	S.D. dependent var		9515.025
S.E. of regression	10044.62	Akaike info criterion		21.42227
Sum squared resid	2.93E+09	Schwarz criterion		21.68890
Log likelihood	-368.8897	Hannan-Quinn criter.		21.51431
F-statistic	0.301854	Durbin-Watson stat		1.553031
Prob(F-statistic)	0.907745			

(lanjutan)

2. Hasil Regresi dengan Teknik *Fixed Effect*

Dependent Variable: COE
Method: Panel Least Squares
Date: 09/03/16 Time: 05:42
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INST	-613.1754	501.3243	-1.223111	0.2337
MAN	-133.2464	182.5350	-0.729978	0.4728
AUD	-4206.250	1712.708	-2.455906	0.0220
DKI	-431.4872	187.0793	-2.306440	0.0304
MLAB	-0.042867	0.021402	-2.002923	0.0571
C	92549.26	41284.93	2.241720	0.0349

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.709929	Mean dependent var	6530.057
Adjusted R-squared	0.571199	S.D. dependent var	9515.025
S.E. of regression	6230.714	Akaike info criterion	20.57823
Sum squared resid	8.93E+08	Schwarz criterion	21.11149
Log likelihood	-348.1190	Hannan-Quinn criter.	20.76231
F-statistic	5.117352	Durbin-Watson stat	2.462135
Prob(F-statistic)	0.000479		

(lanjutan)

3. Hasil Regresi dengan Teknik *Random Effect*

Dependent Variable: COE
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 09/03/16 Time: 05:42
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INST	-24.98652	62.08631	-0.402448	0.6903
MAN	167.5803	170.6457	0.982036	0.3342
AUD	2199.048	1173.479	1.873956	0.0710
DKI	-67.54289	165.2316	-0.408777	0.6857
MLAB	0.001032	0.012962	0.079638	0.9371
C	2459.402	7768.573	0.316584	0.7538

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.000000	0.0000
Idiosyncratic random	6230.714	1.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.049469	Mean dependent var	6530.057
Adjusted R-squared	-0.114415	S.D. dependent var	9515.025
S.E. of regression	10044.62	Sum squared resid	2.93E+09
F-statistic	0.301854	Durbin-Watson stat	1.553031
Prob(F-statistic)	0.907745		

Unweighted Statistics

R-squared	0.049469	Mean dependent var	6530.057
Sum squared resid	2.93E+09	Durbin-Watson stat	1.553031

Lampiran 5: Hasil Output Uji Signifikasi *Fixed Effect* (Uji Chow)

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	8.728069	(6,23)	0.0001
Cross-section Chi-square	41.541292	6	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: COE
Method: Panel Least Squares
Date: 09/03/16 Time: 05:43
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INST	-24.98652	100.0902	-0.249640	0.8046
MAN	167.5803	275.1003	0.609161	0.5472
AUD	2199.048	1891.782	1.162421	0.2545
DKI	-67.54289	266.3722	-0.253566	0.8016
MLAB	0.001032	0.020897	0.049400	0.9609
C	2459.402	12523.82	0.196378	0.8457

R-squared	0.049469	Mean dependent var	6530.057
Adjusted R-squared	-0.114415	S.D. dependent var	9515.025
S.E. of regression	10044.62	Akaike info criterion	21.42227
Sum squared resid	2.93E+09	Schwarz criterion	21.68890
Log likelihood	-368.8897	Hannan-Quinn criter.	21.51431
F-statistic	0.301854	Durbin-Watson stat	1.553031
Prob(F-statistic)	0.907745		

Lampiran 6: Hasil Output 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	51.948550	5	0.0000

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
			247471.38275	
INST	-613.175431	-24.986516	6	0.2371
MAN	-133.246426	167.580299	4199.051326	0.0000
			1556315.5815	
AUD	4206.249900	2199.047901	35	0.0000
DKI	-431.487246	-67.542888	7697.188328	0.0000
MLAB	-0.042867	0.001032	0.000290	0.0099

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: COE
Method: Panel Least Squares
Date: 09/03/16 Time: 05:44
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	92549.26	41284.93	2.241720	0.0349
INST	-613.1754	501.3243	-1.223111	0.2337
MAN	-133.2464	182.5350	-0.729978	0.4728
AUD	-4206.250	1712.708	-2.455906	0.0220
DKI	-431.4872	187.0793	-2.306440	0.0304
MLAB	-0.042867	0.021402	-2.002923	0.0571

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.709929	Mean dependent var	6530.057
Adjusted R-squared	0.571199	S.D. dependent var	9515.025
S.E. of regression	6230.714	Akaike info criterion	20.57823
Sum squared resid	8.93E+08	Schwarz criterion	21.11149
Log likelihood	-348.1190	Hannan-Quinn criter.	20.76231
F-statistic	5.117352	Durbin-Watson stat	2.462135
Prob(F-statistic)	0.000479		

Lampiran 7 : Perhitungan Nilai Statistik LM

PERIODE	RESIDUAL						
	ASII	INDF	JSMR	AKRA	ANTM	PTBA	SMGR
2011	-4515,27	3790,79	-4663,32	-2201	-5790,07	-3358,63	-1732,92
2012	-2274,74	2662,35	-2369,57	-551	-5023,68	-2638,32	-3053,33
2013	-478	5007,18	-2049,69	-304	142	-5250,13	-6336,67
2014	5216,67	5367,89	-2931,37	-1267,49	3268,12	-5220,31	-2262,56
2015	4444,87	7525,79	-1693,55	-1469,95	43179,3	-6889,41	-398
Rata-rata	478,717	4870,800	-2741,500	-1158,563	7155,126	-4671,360	-2756,647
Rata-rata Kuadrat	229169,966	23724692,640	7515822,250	1342267,298	51195828,076	21821604,250	7599104,888
Jumlah Rata-rata Kuadrat Residual ($\sum \bar{e}^2$)							113428489,368

PERIODE	RESIDUAL KUADRAT						
	ASII	INDF	JSMR	AKRA	ANTM	PTBA	SMGR
2011	20387663,173	14370088,824	21746553,422	4844401,000	33524910,605	11280395,477	3003011,726
2012	5174442,068	7088107,523	5614861,985	303411,486	25237360,742	6960732,422	9322824,089
2013	228431,423	25071851,552	4201229,096	92139,567	20152,642	27563865,017	40153386,689
2014	27213645,889	28814243,052	8592930,077	1606530,900	10680608,334	27251636,496	5119177,754
2015	19756869,317	56637515,124	2868111,603	2160753,003	1864451948,490	47463970,148	158210,631
Jumlah	72761051,869	131981806,075	43023686,183	9007235,955	1933914980,813	120520599,560	57756610,889
Jumlah Residual Kuadrat ($\sum e^2$)							2368965971,345

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Selvi Rosita
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Cilacap, 30 September 1994
Alamat : Jalan Sirkaya no:12, Cilacap Selatan,
Cilacap, Jawa Tengah
Agama : Islam
No.Hp : 085747732104
Email : Selvirosita40@gmail.com
Jurusan/Fakultas : Manajemen Keuangan Syariah/ Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Islam

RIWAYAT PENDIDIKAN

No.	Jenjang Pendidikan	Tempat	Tahun
1	SD Pius Cilacap	Cilacap	2000-2006
2	SMP Negeri 1 Cilacap	Cilacap	2006-2009
3	SMA Negeri 1 Cilacap	Cilacap	2009-2012
4	UIN Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2012-2016

PENGALAMAN ORGANISASI

No.	Organisasi	Jabatan	Tahun
1.	KSR Palang Merah Indonesia Unit VII UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Pengurus Bidang Keanggotaan	2015-2016