

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MODAL TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PADA TAHUN 2004-2008**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI SYARAT UNTUK  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU  
DALAM EKONOMI ISLAM**

**Disusun Oleh:**

**YULIA SANDRA**

**05390056**

**PEMBIMBING:**

- 1. Dr. M. FAKHRI HUSEIN, SE., M.Si.**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, SE., MM.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2010**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mempelajari : pengaruh struktur kepemilikan modal suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan (kinerja akuntansi) di *Jakarta Islamic Index* (JII). Struktur kepemilikan modal akan menentukan suatu perusahaan masuk dalam kategori terkonsentrasi atau menyebar.

Dalam penelitian ini, perusahaan yang dijadikan objek adalah perusahaan yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII). Periode pengamatan penelitian selama 5 tahun yaitu dari tahun 2004-2008. Penelitian dilakukan menggunakan pengukuran kinerja akuntansi untuk melihat pengaruh kinerja perusahaan dengan variabel *dependent* adalah *Return On Equity (ROE)* sedangkan variabel *independen* adalah *insider ownership*, *institutional ownership* dan *shareholder dispersion*. Analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil dari analisis regresi berganda adalah variabel *shareholder dispersion* berpengaruh negatif signifikan mempengaruhi *Return On Equity (ROE)*. *Insider ownership* dan *institutional ownership* tidak signifikan mempengaruhi *Return On Equity (ROE)*, sehingga dapat disimpulkan bahwa *insider ownership* dan *institutional ownership* tidak mempengaruhi terhadap kinerja perusahaan (kinerja akuntansi). Sedangkan *shareholder dispersion* berpengaruh negatif signifikan, yaitu semakin tinggi kepemilikan *shareholder dispersion* maka kinerja perusahaan akan menurun.

Kata-kata kunci : *insider ownership*, *institutional ownership*, *shareholder dispersion*, *return on equity* dan kinerja perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Yulia Sandra

Lamp:

Kepada  
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Yulia Sandra  
NIM : 05390056  
Judul : **Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Terhadap Kinerja Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) pada Tahun 2004-2008 .**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum, Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, ~~29 Rabiul Awal 1431~~  
15 Maret 2010

Pembimbing I,

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

NIP. 19711129 200501 1 003



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi  
Saudari Yulia Sandra

Lamp:

Kepada  
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Yulia Sandra  
NIM : 05390056  
Judul : **Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Terhadap Kinerja Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) pada Tahun 2004-2008 .**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.


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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 01 Dzul Qa'dah 1430  
20 Oktober 2009 M

Pembimbing II

  
M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM.

NIP. 19780503200664 1 002



## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Yulia Sandra  
NIM : 05390056  
Jurusan-Prodi : Muamalat – Keuangan Islam

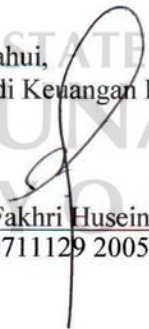
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Terhadap Kinerja Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Tahun 2004-2008,”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 29 Rabiul Awal 1431  
15 Maret 2010

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam

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

Penyusun,



Yulia Sandra  
NIM. 05390056



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nomor: UIN.02/K-KUI-SKR/PP.009/027/2010**

Skripsi dengan judul: **Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Terhadap Kinerja Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Tahun 2004-2008.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Yulia Sandra**

NIM : **05390056**

Telah dimunaqasyahkan pada : **Kamis, 6 Mei 2010**

Nilai Munaqasyah : **A/B**

Dan dinyatakan telah dapat diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

**TIM MUNAQASYAH:**

Ketua Sidang

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

Penguji I

M. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc.  
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji II

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

Yogyakarta, 12 Jumadil Akhir 1431 H  
26 Mei 2010

UIN Sunan-Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.  
NIP. 19600417 198903 1 001

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini saya persembahkan:*

Untuk Kedua orang tuaku tercinta, terhormat dan tersayang **Bapak H Nana Supriatna** dan **Mamah Ade Rohayani**

Terimakasih atas semua pengorbanan dan do'anya selama ini.

Buat kakak dan adekku tersayang, **teh enok dan aa encip** terima kasih untuk dukungan dan canda tawa kalian selama ini.

Teruntuk Sahabat dan Orang-Orang Ku Sayang, terimakasih atas memberi semangat selama ini.

Almamater tercinta  
Fakultas Syari'ah Jurusan Keuangan Islam  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.**

## MOTTO

*"Jadikanlah sabar dan ṣalat  
sebagai penolongmu....."*

*(Q.S. Al Baqarah : 45)*

*Kebenaran itu adalah dari Tuhanmu, sebab itu jangan  
sekali-kali kamu termasuk orang-orang yang ragu.*

*(2.S. Al Baqarah : 147)*

*"Berjalanlah, karena berhenti itu sebuah  
ketakutan dan melihat terus ke kota silam  
adalah sebuah kebodohan."*

*(Kahlil Gibran)*

*" Dalam menjalankan hidup harus selalu berdo'a,  
sabar dan terus berjuang untuk mencapai semua  
keinginan yang belum tercapai."*



## KATA PENGANTAR



أحمد لله رب العالمين. اشهدان لا اله الا الله واشهدان محمدا رسول الله.  
والصلاة والسلام على سيدنا محمد سيد المرسلين وعلى آله وصحبه  
أجمعين.

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Pengasih dan Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad saw yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penyusunan skripsi ini, banyak kendala yang telah dialami penyusun, tetapi atas ridho Allah dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. DR.H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A.,Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M.Si selaku Dosen pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu dan konsentrasi beliau, serta dengan

kesabaran dan ketelitian membimbing penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., MM., selaku Dosen Pembimbing II dalam penyusunan skripsi ini yang dengan sabar membimbing penyusun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan..
6. Para Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah yang telah banyak memberikan ilmu kepada penyusun.
7. Segenap staff TU Prodi KUI dan staff TU Fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
8. Untuk kedua Orangtuaku, **Bapak H. Nana Supriatna** dan **Mamah Ade Rohayani** tercinta, terima kasih atas semua kasih sayang dan pengorbanan yang telah diberikan dan doa yang selalu dilantunkan selama ini. Semua itu tidak akan pernah bisa terbalas oleh apapun dan tidak akan pernah dilupakan selama-lamanya.
9. Untuk kakak dan adekku tersayang, **teh enok dan aa encip** yang selalu jadi inspirasi dan motivasi dalam perjuangan ini.
10. Semua keluarga besarku di Majalengka terima kasih atas dukungan dan doa yang selalu diberikan.
11. Sahabat-sahabatku **Mif, Rheiya, Ipeh, Any** terimakasih sobat atas semua bantuannya selama menimba ilmu di UIN. Semoga persahabatan yang terjalin ini akan terus ada disepanjang kehidupan, Amin.
12. Teman-teman KUI angkatan 2005 (**Mif, Rheiya Any, Ipeh, Ani zuh, Ima, Krisna, Yahya, Ikus, Hakim, Huda, Pakde Reza** dan khususnya **KUI-B**

serta rekan-rekan dan sahabat-sahabatku semuanya yang senantiasa menjadi partner dalam menapaki jalan perjuangan dalam dunia perkuliahan, yang juga banyak membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.

13. Terimakasih untuk Mba Ani, Mba Dewi, Ika, Mba Pon, Mba Ana, Ima, Mba Wulan, Upi, Hajar, Faiqah, Fatma dan Sari, terimakasih atas dukungannya selama ini.

14. Dan segenap pihak yang telah banyak membantu kelancaran penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Akhirnya, Penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah SWT mencatat dan membalas kebaikan mereka semua selama ini yang telah dilakukan dengan balasan yang terbaik dan senantiasa mengalir kemanfaatannya. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya untuk kemajuan Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 26 Rabiul Awal 1431 H  
12 Maret 2010 M

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
Yulia Sandra  
05390056

## 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	Alîf	<b>tidak dilambangkan</b>	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	d	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	mîm	m	`em
ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w

هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap**

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
---------------	--------------------	------------------------

**C. Ta' Marbutah di akhir kata**

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة علة	ditulis Ditulis	Hikmah '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	Karâmah al-aulyâ'
----------------	---------	-------------------

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

**D. Vokal Pendek**

فَعْل	fathah	ditulis ditulis	A fa'ala
كَر	kasrah	ditulis ditulis	i żukira
يْهَب	dammah	ditulis ditulis	u yażhabu



### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	ditulis ditulis	â jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	ditulis ditulis	â tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	ditulis ditulis	î karîm
4	dammah + wawu mati فروض	ditulis ditulis	û furûd

### F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	ditulis ditulis	ai bainakum
2	fathah + wawu mati قول	ditulis ditulis	au qaul

### G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

النتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	al-Qur'ân
القياس	Ditulis	Al-Qiyâs

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

السما الشمس	ditulis Ditulis	as-Samâ' Asy-Syams
----------------	--------------------	-----------------------

**I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat**

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض أهل السنة	Ditulis Ditulis	Żawî al-furûd ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	6
D. Sistematika Pembahasan .....	7
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b> .....	<b>9</b>
A. Kepemilikan dalam Perspektif Islam.....	9
B. Struktur Kepemilikan Modal Saham.....	11
C. Teori Struktur Modal.....	12
1. Trade off Theory.....	13
2. Signaling Theory.....	18
3. Pecking Order Theory.....	19
D. Mekanisme Pengawasan dalam Mengurangi Konflik .....	21
E. Kinerja Perusahaan .....	28
F. Pengembangan Hipotesis.....	30
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b> .....	<b>35</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	35

B. Metode Pengumpulan Data .....	35
C. Teknik Pengambilan sampel.....	36
D. Uji Asumsi Klasik.....	37
1.Uji Multikolinearitas .....	37
2.Uji Autokorelasi.....	38
3.Uji Heteroskedastisitas .....	39
4.Uji Normalitas.....	40
5.Uji Linearitas .....	41
E. Definisi Operasional Variabel .....	42
1.Variabel Terikat (Dependent) .....	42
2.Variabel Bebas (Independent) .....	43
F. Teknik Analisis Data.....	44
1.Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
2.Uji Hipotesis .....	45
G. Pasar Modal Syariah.....	48
H. Jakarta Islamic Index (JII).....	48
I. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
<b>BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>69</b>
A. Analisis Deskripsi .....	69
B. Uji Asumsi Klasik.....	72
1. Uji Multikolinearitas .....	72
2. Uji Autokorelasi.....	74
3. Uji Heteroskedastisitas .....	75
4. Uji Normalitas.....	76
5. Uji Linearitas .....	77
C. Pengujian Hipotesis.....	78
1.Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F).....	79
2.Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	80
3.Uji Signifikan parameter Individul (Uji Statistik t) .....	80
D. Pengujian dan Pembahasan Hipotesis.....	82
1.Pengaruh <i>insider ownership</i> (INSDR) Terhadap Kinerja Perusahaan....	82

2. Pengaruh <i>institutional ownership</i> (INSTS) Terhadap Kinerja Perusahaan	83
3. Pengaruh <i>shareholder dispersion</i> (SDP) Terhadap Kinerja Perusahaan...	85
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN PENELITIAN.....</b>	<b>88</b>
A. Kesimpulan.....	88
B. Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>91</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
<b>BIOGRAFI TOKOH</b>	
<b>CURRICULUM VITAE</b>	



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Durbin Watson .....	49
Tabel 4.1 Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4.2 Output Analisis Deskriptif .....	58
Tabel 4.3 Output Uji Multikolinearitas (Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF) .....	61
Tabel 4.4 Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson .....	62
Tabel 4.5 Output Uji Autokoelasi (Uji Durbin-Watson) .....	63
Tabel 4.6 Output Uji Heteroskedastisitas (Uji White).....	64
Tabel 4.7 Output Uji Normalitas (Uji K-S) .....	65
Tabel 4.8 Output Uji Linearitas (Uji Kuadrat) .....	66
Tabel 4.9 Output Uji Statistik F .....	67
Tabel 4.10 Output Uji Determinasi ( $R^2$ ).....	68
Tabel 4.11 Output Uji Statistik t.....	69

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Dalam sebuah perusahaan, manajemen terpisah dengan pemiliknya. Ada pemisahan yang jelas mengenai fungsi manajemen yang mengelola serta menjalankan perusahaan dengan pemilik yang hanya bertanggung jawab sebatas penyertaannya dalam perseroan. Dengan demikian, manajemen dapat dipandang sebagai agen (*agent*) dari pemilik perusahaan (*principal*) yang mempekerjakan mereka, memberikan wewenang dan kekuasaan untuk mengambil keputusan terbaik yang menguntungkan pemilik perusahaan.<sup>1</sup>

Manajer yang diangkat oleh pemegang saham diharapkan bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham tanpa menyalahi wewenang dan kekuasaan yang telah diberikan yaitu meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Tingkah laku pasar keuangan harus dipakai dalam menetapkan tujuan-tujuan perusahaan yang bersifat membela kepentingan pemegang saham.<sup>2</sup> Namun pada kenyataannya, tindakan manajer dalam menjalankan operasi perusahaan seringkali bukan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, melainkan meningkatkan kesejahteraannya sendiri. Kondisi ini akan mengakibatkan munculnya perbedaan kepentingan antara *external shareholder* dengan manajer. Konflik yang disebabkan oleh pemisahan antara

---

<sup>1</sup> Maman Setiawan dkk, "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Karakteristik Perusahaan dan Karakteristik Tata Kelola Korporasi terhadap Kinerja Perusahaan," *Laporan Penelitian UNPAD*, 2006, hal. 15.

<sup>2</sup> J. Fred Weston dan Eugene F. Brigham, *Manajemen Keuangan*, alih bahasa Djoerban Wahid dan Ruchyat Kosasih, cet. ke-7 (Jakarta: Erlangga, 1993), 1:4.

kepemilikan dan fungsi pengelolaan dalam teori keuangan disebut konflik keagenan atau *agency conflict*.<sup>3</sup> Konflik keagenan selalu dimasukkan ke dalam manajemen keuangan perusahaan, karena banyaknya keputusan keuangan yang diwarnai oleh masalah keagenan, seperti kinerja perusahaan. Dalam teori keagenan kinerja perusahaan dipengaruhi oleh masalah keagenan. Konflik keagenan dapat disebabkan oleh beberapa faktor, antara lain:

1. Ketidakpuasan *agent* terhadap sistem kompensasi yang ada.
2. Terdapatnya free cash flow dalam rasio yang cukup besar pada perusahaan.
3. Tidak adanya pengawasan yang ketat dalam pelaksanaan operasional perusahaan

Dalam kaitannya dengan hubungan pemilik dan manajerial, pemilik akan membatasi atau memperkecil perbedaan kepentingannya dengan cara melakukan *monitoring* agar manajer melaksanakan pekerjaan sesuai dengan kontrak yang disepakati. Biaya yang terjadi terkait dengan *monitoring agent* ini dinamakan *monitoring cost*. Sebaliknya, untuk memaksimalkan kepuasan, pemilik mengeluarkan *bonding cost* untuk memberikan jaminan bahwa manajer tidak akan melakukan tindakan yang membahayakan (berlawanan) dengan kepentingan pemilik, atau untuk menjamin bahwa pemilik akan memberikan kompensasi jika agen melaksanakan tugas sesuai dengan kontraknya.

---

<sup>3</sup> Luciana Spica Almilia dan Meliza Silvy, "Analisis Kebijakan Deviden dan Kebijakan Leverage terhadap Prediksi Kepemilika Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit," *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol 6, No. 1 (Februari 2006), hal. 2.

Meningkatkan kepemilikan manajerial (*insider ownership*) merupakan salah satu mekanisme untuk mengontrol konflik keagenan.<sup>4</sup> Perusahaan meningkatkan kepemilikan manajerial untuk menyejajarkan kedudukan manajer dengan pemegang saham sehingga bertindak sesuai dengan keinginan pemegang saham. Dengan meningkatkan persentase kepemilikan, manajer termotivasi untuk meningkatkan kinerja dan bertanggung jawab meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Pada kepemilikan yang menyebar, masalah keagenan terjadi antara pihak manajemen dengan pemegang saham. Hal ini menyebabkan kekuasaan pemegang saham diserahkan kepada manajer. Sebagai konsekuensinya, manajer menuntut kompensasi yang tinggi sehingga meningkatkan biaya keagenan.

Alat mekanisme pemantauan konflik keagenan yang juga penting adalah kepemilikan institusional. Mengapa investor institusional tertarik dengan manajemen suatu perusahaan? Pertama, hal ini berkaitan dengan nilai investasi yang mereka tanamkan dalam perusahaan. Kedua, mereka sulit untuk keluar dari pasar karena kepemilikan institusional dalam perusahaan cukup besar. Jika investor institusional memutuskan untuk menjual saham secara cepat maka harga saham akan turun. Oleh karena itu, daripada menjual saham, investor institusional memilih untuk tinggal dan bekerja untuk manajemen guna memperbaiki kinerja perusahaan tersebut. Seperti struktur kepemilikan yang lain, kepemilikan institusional memungkinkan munculnya biaya

---

<sup>4</sup> M.C. Jensen dan Meckling W. H., "Theory of the Firm Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure," *Journal of Financial Economic* 3 (Oktober 1976), hal. 367.

berkaitan dengan fungsinya sebagai sumber pendanaan perusahaan dan sebagai pemonitor konflik keagenan.

*Shareholder dispersion* merupakan kepemilikan saham di luar selain kepemilikan institusi yang dapat memberikan distribusi untuk mengurangi biaya keagenan. Adanya kepemilikan institusi dan *shareholder dispersion* akan mendorong peningkatan pengawasan terhadap kinerja manajemen sehingga dapat mengurangi biaya keagenan. Karena kepemilikan mewakili suatu sumber kekuasaan (*source of power*) yang dapat digunakan untuk mendukung atau sebaliknya terhadap keberadaan manajemen.

Berdasarkan berbagai keuntungan dan biaya masing-masing mekanisme pemantauan konflik keagenan di atas, manajer diharapkan menentukan struktur kepemilikan yang optimal, sehingga meminimalkan total biaya keagenan yang tercermin oleh semakin baiknya kinerja perusahaan. Untuk itu diperlukan pengujian terhadap pengaruh antara struktur kepemilikan tersebut terhadap kinerja perusahaan.

Kinerja perusahaan yang baik dapat menarik investor menanamkan modal untuk pembiayaan eksternal, baik investor individu maupun institusional. Tujuan investor menginvestasikan modalnya adalah untuk meningkatkan kemakmurannya. Untuk mewujudkan tujuan tersebut, dapat dilihat dari kinerja keuangannya. Salah satu informasi yang menyajikan tentang kinerja tersebut adalah laporan keuangan perusahaan yang terdiri dari neraca dan laporan laba rugi. Akan tetapi laporan ini belumlah memberi gambaran yang cukup bagi para pemilik modal untuk mengetahui tingkat



pendapatan modal yang diinvestasikan pada perusahaan. Visualisasi terhadap tingkat pendapatan dari seluruh modal yang digunakan dalam perusahaan (*return on total asset*) dan tingkat pendapatan modal pemilik (*return on equity*) perlu dipaparkan untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan pada tahun yang bersangkutan. Di samping itu, paparan tersebut berguna untuk melihat faktor-faktor penentu mana yang perlu mendapat perhatian khusus baik dari pihak manajemen perusahaan, maupun dari pihak pemilik atau para pemegang saham perusahaan.<sup>5</sup>

Seiring dengan perkembangan ekonomi syariah maka tuntutan untuk mampu bersaing secara sehat dengan ekonomi konvensional dan beroperasi sesuai prinsip syariah menjadi semakin tinggi. Alasan JII dipilih sebagai objek penelitian karena salah satu tujuan dibentuknya *Jakarta Islamic Index* adalah sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja investasi dalam ekuitas secara syariah dan untuk memberi kesempatan kepada investor yang ingin melakukan investasi sesuai dengan prinsip syariah. Peneliti ingin meneliti dalam konteks JII, apakah struktur kepemilikan juga akan mempengaruhi kinerja perusahaan. Dengan demikian apakah struktur kepemilikan saham perusahaan yang terdaftar di JII terkonsentrasi pada beberapa kelompok saja atau menyebar, dan sejauh mana struktur kepemilikan saham tersebut mempunyai pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di JII.

---

<sup>5</sup> I Ketut Mangku, "Tingkat Pendapatan Modal Pemilik (Visualisasi Melalui Sistem Dupont)," *Jurnal Ekonomi Janavisi*, Vol. 10, No. 3a (Oktober 2007), hal. 210.

Berdasarkan uraian di atas, penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN MODAL TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2004-2008.**

## **B. Pokok Masalah**

Sesuai dengan judul yang diajukan dan berdasarkan uraian sebelumnya maka pokok masalah penelitian yang dirumuskan adalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur kepemilikan saham oleh pihak internal (*insider ownership*) berpengaruh terhadap kinerja perusahaan?
2. Apakah penyebaran jumlah pemegang saham (*shareholder dispersion*) berpengaruh terhadap kinerja perusahaan?
3. Apakah struktur kepemilikan saham oleh eksternal (*institutional ownership*) berpengaruh terhadap kinerja perusahaan?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

Sesuai dengan pokok masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. menguji pengaruh struktur kepemilikan saham oleh pihak internal (*insider ownership*) terhadap kinerja perusahaan,
2. menguji pengaruh penyebaran jumlah pemegang saham (*shareholder dispersion*) terhadap kinerja perusahaan,
3. menguji pengaruh struktur kepemilikan saham oleh pihak eksternal (*institutional ownership*) terhadap kinerja perusahaan,

Adapun kegunaan yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. menambah bukti empiris tentang variabel-variabel yang mempengaruhi *Return On Equity*, khususnya tentang struktur kepemilikan saham terhadap *Return on Equity*.
2. bagi investor dan calon investor informasi ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan tentang dampak kehadiran mereka selama ini dalam melakukan monitoring terhadap manajemen. Dengan demikian, investor dapat menentukan apakah akan menjual atau membeli saham pada perusahaan *go public* yang menjadi anggota *Jakarta Islamic index* (JII).
3. Bagi akademis penelitian ini diharapkan mampu menjadi rujukan penelitian berikutnya.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Pembahasan skripsi ini dibagi dalam lima bab yang masih terbagi dalam beberapa sub bab:

Bab I: Pendahuluan

Pada bab ini akan dibahas pentingnya penelitian, masalah yang diteliti dan tujuan penelitian..

Bab II: Landasan Teori

Pada bab ini akan dibahas landasan teori tentang struktur kepemilikan modal saham dan faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan, antara lain, kepemilikan dalam perspektif islam, struktur kepemilikan modal saham, pengertian teori struktur modal, teori keagenan, mekanisme pengawasan dalam mengurangi konflik keagenan, peranan *insider ownership* dalam

mengurangi konflik keagenan, peran *institutional investors* sebagai *monitoring agent* di dalam mengatasi konflik keagenan.

### Bab III: Metodologi Penelitian

Pada bab ini akan dipaparkan mengenai metodologi penelitian yang digunakan pada penelitian ini.

### Bab IV: Analisis Data dan Pengujian Hipotesis

Pada bab ini akan dibahas analisa data dan hasil data yang terdiri dari uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, autokorelasi, multikolinearitas, heterokedastisitas dan uji hipotesis yang meliputi uji statistik t dan uji F, kemudian dilanjutkan pembahasan hasil yang diperoleh.

### Bab V: Penutup

Bab ini berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN PENELITIAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini mencoba meneliti pengaruh *insider ownership* (INSDR), *institutional ownership* (INSTS) dan *shareholder dispersion* (SDP) terhadap kinerja perusahaan pada kelompok perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa *insider ownership* (INSDR) tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hal ini berarti berapapun kenaikan *insider ownership* tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa *institutional ownership* (INSTS) tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hal ini berarti berapapun kenaikan *institutional ownership* tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.
3. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa *shareholder dispersion* (SDP) berpengaruh signifikan namun arahnya berlawanan terhadap kinerja perusahaan. Artinya, semakin besar kepemilikan publik maka kinerja perusahaan akan menurun.
4. Berdasarkan uji ANOVA atau F statistik dapat disimpulkan bahwa informasi *insider ownership* (INSDR), *institutional ownership* (INSTS)



dan *shareholder dispersion* (SDP) dapat memprediksi variansi kinerja perusahaan yang diukur oleh *Return on Equity*.

## B. Saran

Disadari penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya:

1. Pemilihan sampel tidak dilakukan secara random, tetapi mensyaratkan kriteria-kriteria tertentu (*purposive sampling*), yaitu dengan membatasi kriteria sampel hanya pada perusahaan *Jakarta Islamic Index*, sehingga generalisasi hasil kurang maksimal.
2. Jumlah periode pengamatan yang hanya lima tahun dan hanya 7 perusahaan ini menyebabkan jumlah sampel penelitian hanya lima kali jumlah perusahaan sampel yaitu 31. Ini merupakan keterbatasan penyusun dalam memilih perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Oleh karena itu untuk peneliti yang akan datang agar menambahkan jumlah perusahaan yang akan dijadikan sampel.
3. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen saja yaitu *insider ownership* (INSDR), *institutional ownership* (INSTS) dan *shareholder dispersion* (SDP). Oleh karena itu bagi penelitian selanjutnya penyusun menyarankan:
  - a. bagi investor, hendaknya dalam menginvestasikan dananya di pasar modal lebih memperhatikan faktor-faktor fundamental, serta risiko yang harus ditanggung, bukan hanya berorientasi pada *capital gain*

yang akan diperoleh, agar tujuan investasi dalam konteks syari'ah bisa terwujud,

- b. untuk penelitian selanjutnya hendaknya menambah jumlah perusahaan sebagai sampel dalam penelitian, dengan menambah kriteria dalam pemilihan sampel,
- c. penelitian selanjutnya hendaknya memperpanjang jangka waktu riset dan jumlah sampel perusahaan yang lebih besar dan lebih beragam. Perpanjangan periode penelitian dan penambahan jumlah sampel mungkin akan memberikan hasil yang lebih baik dalam mengestimasi kinerja perusahaan,
- d. penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel-variabel lain yang lebih dapat berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Qur'an

Departemen Agama RI, Al-Qur'an dan Terjemahnya, Semarang: CV. Alwaah, 1995.

### Sumber Buku

Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Brigham, Eugene F. dan Joel Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, 2 jilid, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah : Deskripsi dan Ilustrasi*, ed. ke-2, Yogyakarta : EKONISIA, 2003.

Hessel Nogi S. Tangkilisan, *Memahami Kinerja Keuangan Perusahaan: Aplikasi dan Analisis Balance Sheet*, cet ke-1, Yogyakarta: Balairung, 2003.

Iggi H. Achsin, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal : Menggagas Konsep Dan Praktek Manajemen Portofolio Syari'ah*, Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama, 2003.

Nabahan, M. Faruq an, *Sistem Ekonomi Islam*, alih bahasa Muhadi Zainudin dan A. Bahaudin Noersalim, cet ke-3, Yogyakarta: UII Press, 2002.

Martono S. U., dan Agus Harjito, *Mnajemen Keuangan*, ed. ke- 1, cet ke-3, Yogyakarta: EKONOSIA, 2003.

Muhamad, *Dasar-Dasar Keuangan Islami*, Yogyakarta: EKONOSIA, 2004.

Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, ed. ke-3, cet. 1, Yogyakarta: AMPYKPN, 2002.

Weston J. Fred dan Eugene F. Brigham, *Manajemen Keuangan*, alih bahasa Djoerban Wahid dan Ruchyat Kosasih, cet. ke-7, jilid 1, Jakarta: Erlangga, 1993.

Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yoogyakarta: EKONOSIA, 2005.

## Jurnal dan Karya Ilmiah

- Ade H. Lestari, "Kena Suspensi BUMI *Buy Back* Saham 10%," <http://economy.okezone.com/index.php/ReadStory/2008/10/07/21/151451/kena-suspensi-bumi-buy-back-saham-10>, akses 12 Maret 2010.
- Aloysius Aryandono Kartiko, "Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ," *tesis* Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya, 2006.
- Ani Karina, "Pengaruh Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Agency Costs," <http://www.jurnalskripsi.com/11/02/pengaruh-corporate-governance-dan-struktur-kepemilikan-terhadap-agency-costs.htm>, akses 21 November 2009.
- "Buy Back Saham Sing Tell di Indosat," <HTTP://NUSRONWAHID.COM/2008/09/09/BUY-BACK-SAHAM-SING-TELL-DI-INDOSAT/>, Akses 12 Maret 2010.
- Dharma Trinti E. Sudarsono, *Hubungan Kepemilikan, Dewan Direksi dan Kinerja Perusahaan*, makalah disampaikan pada Seminar PESAT, diselenggarakan oleh Universitas Gunadarma, Jakarta, 23-24 Agustus 2005.
- Hendri Setiawan, "Analisis Faktor Penentu Struktur Modal (Studi Empiris pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2004)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 5, No. 2, September 2006.
- I Ketut Mangku, "Tingkat Pendapatan Modal Pemilik (Visualisasi Melalui Sistem Dupont)," *Jurnal Ekonomi Janavisi*, Vol. 10, No. 3a. Oktober 2007.
- Jan Horas V. Purba, Pengaruh Proporsi Saham Publik terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, Vol. 4 No. 2, Oktober 2004.
- Luciana Spica Almilia dan Meliza Silvy, "Analisis Kebijakan Deviden dan Kebijakan Leverage terhadap Prediksi Kepemilika Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit," *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol 6, No. 1, Februari 2006.
- M. Agung Widodo, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal terhadap Kinerja Perusahaan," *tesis* Pasca Sarjana UGM tidak dipublikasikan.
- Maman Setiawan dkk, "Pengaruh Strukur Kepemilikan, Karakteristik Perusahaan dan Karakteristik Tata Kelola Korporasi terhadap Kinerja Perusahaan," *Laporan Penelitian UNPAD*, 2006.

- M.C. Jensen dan Meckling W. H., "Theory of the Firm Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure," *Journal of Financial Economic* 3, Oktober 1976.
- M. Gunawan Yasni, "Pasar Modal Syari'ah," *MODAL*, No.1 Th.1, November 2002.

Reni Murtanti, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Modal Saham terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan," *skripsi* tidak diterbitkan, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga, 2007.

Sujoko, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9 No 1 (2008), hal. 41-48.

Tim Studi Tentang Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia, *Studi tentang Investasi Syariah di Pasar Modal Indonesia* (Jakarta: Departemen Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal, 2004.

Umniyati Kowi, "Memandu Investor Meraup Laba Halal," *MODAL*, No. 1 Th. 1, November 2002.

### Sumber On-Line

Damandiri, "Pengaruh Kepemilikan Saham Perusahaan Bagi Karyawan Terhadap Komitmen Organisasi," <http://www.damandiri.or.id/file/winathinkhaminahbab6.pdf>, akses 21 November 2009.

Agustianto, "Pasar Modal Syari'ah," [http://www.pesantrenvirtual.com/index.php?option=com\\_content&task=view&id=1156&Itemid=1](http://www.pesantrenvirtual.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1156&Itemid=1), akses 20 Oktober 2009.

Aritz, "Teori Struktur Modal," <http://arixsthecoolest.blogspot.com/2008/02/struktur-modal.html>, akses 28 Mei 2009.

"Indofood-Total Food Solution Company," <http://www.indofood.com>, akses 17 November 2009.

Muhammad Junaidi AR., "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang terhadap Kinerja Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ," <http://222.124.186.229/gdl40/go.php?id=gdlnode-gdl-s2-2007-muhammmadj-1214>, akses 21 November 2009.



“Struktur kepemilikan Perusahaan,” <http://www.kesimpulan.com/2009/04/Struktur-kepemilikan-perusahaan.html>, akses 21 November.

Tarjoni, “Aturan *Buy back* Saham oleh BAPEPAM,” <http://www.tarjoni.com/aturan-buy-back-saham/>, akses 12 Maret 2010.

“Pemegang Saham Setuju Telkom Buy Back Saham,” <http://www.infoanda.com/linksfollow.php?lh=DAFYBlwCVgQG>, akses 12 Maret 2010.

”Profil Perusahaan Perusahaan, ” <http://www.google.com>, Akses 27 Oktober 2009.

Wening Kartikawati, ”Pengaruh Kepemilikan Institusi terhadap Kinerja Perusahaan,” [http://www.wening.or.id/file\\_pdf.php.id=6316](http://www.wening.or.id/file_pdf.php.id=6316), akses 28 Februari 2010.

### **Metodologi Penelitian**

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.

Jogiyanto, *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, Yogyakarta: BPFE, 2004.

Mudrajad Kuncoro, *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004.

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

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, cet. ke-10, Bandung : Alfabeta, 2007.

## BIOGRAFI TOKOH

### 1. Prof. Dr. H Imam Ghozali, M.Com, Akt.

Prof. Dr. H Imam Ghozali, M.Com, Akt. Adalah guru besar ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Gadjah Mada (1985). Pendidikan S2 diselesaikannya di Universitas of New South Wales, Sydney, Australia (1990) dan pendidikan S3 (Ph.D), ia juga menjadi dosen tidak tetap di program Magister Manajemen Universitas Jendral Sudirman, Purwokerto, dosen tidak tetap pada program S3 Akuntansi Universitas Padjajaran, Bandung. Mulai Tahun 2005 sampai sekarang menjabat sebagai Direktur Program S3 Ilmu Ekonomi, Universitas Diponegoro, disamping itu sejak tahun 1999 sampai sekarang menjadi Komisaris PT Bank Jawa Tengah.

### 2. Prof. Jogiyanto Hartono, MBA, Akt. Ph.d.

Beliau adalah dosen tetap FE UGM sejak tahun 1985. setelah lulus S1 UGM pada tahun 1984, beliau meraih gelar Ph.D. dibidang Akuntansi dari Temple University, Philadelphia, USA pada tahun 1996. sejak tahun 2001 beliau menjabat sebagai direktur S2 dan S3 prigram Akuntansi FE UGM.

Pengalaman mengajarnya adalah di S1; S2; S3; MM, Maksi, Ekstensi FE UGM; MM UII Yogyakarta; MM UAJY Yogyakarta; MM Unram, Lombok; MM Unila, Bandar Lampung; MM Andalas, Padang; Maksi STIE YKPN Yogyakarta; MM Gunadarma; S3, Universitas Persada, YAI Jakarta; MM dan MMA UPN "Veteran" Yogayakarta; MM Stikubank, Semarang; dan MM Unair, Surabaya.

Keanggotaan professional yang diikutinya adalah American Accounting Association (AAA), Indonesian Economist Association (ISEI), Indonesian Association Accountants (IAI), Beta Gamma Sigma, an honorary society in Business Administration, Chapter Michigan, Anggota Tim Akademik UNA, Anggota Dewan USAP, Ketua Bagian Riset IAI Kompertemen Akuntan Pendidik.

### 3. Dr. Mamduh M. Hanafi, M.B.A.

Beliau adalah pengajar FE UGM. Ia masuk Staf pengajar FE UGM pada tahun 1989, memperoleh Master Of Business Administration dari Temple University, USA tahun 1992 dengan konsentrasi *Finance*, memperoleh penghargaan *Beta Gamma Sigma*, *The Society for Collegiate School of Business* dan mengikuti kursus *Banking and Finance* di *University of Kentucky* USA, 1995. Memperoleh PhD di bidang *Finance*, di *University of Rhode Island*, 2001. Menjadi *Visiting Scholar University of Hawaii*, 2001.

**4. Suad Husnan**

Beliau lulus dari Fakultas Ekonomi UGM (Drs) pada tahun 1975, dan lulus MBA dari Catholic University at Leuven, Belgia, dengan major keuangan (1981). Kemudian pada tahun 1990 beliau lulus PhD. Dari The University of Birmingham, Inggris dengan spesialisasi Pasar Modal. Beliau adalah dosen di Program S1 Fakultas Ekonomi UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beberapa buku yang sempat ditulis antara lain: Manajemen Keuangan; Teori dan penerapan I, II; Soal jawaban Manajemen Keuangan; dan masih banyak yang lain.

**5. Zainal Arifin**

Beliau lahir di Pati, 7 Agustus 1965. Menyelesaikan sarjana ekonomi pada tahun 1987 di fakultas ekonomi Universitas Islam Indonesia (UII) dimana penulis menjadi staf pengajar sejak tahun 1988 hingga sekarang. Pada tahun 1993 penulis menyelesaikan Master di bidang keuangan dari Universitas Indonesia dan pada tahun 2003 menyelesaikan program Doktor Ilmu Keuangan juga dari Universitas Indonesia. Saat ini penulis adalah wakil Direktur Bidang akademik Program Doktor Ilmu Ekonomi UII, kepala Badan Pengembangan Akademik UII, dan Pemimpin Redaksi Jurnal Siasat Bisnis.