

PENGARUH PENERAPAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *RETURN ON ASSET* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009



SKRIPSI

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

**OLEH:
DWI RAHAYU
07390017**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PEMBIMBING

- 1. Dr. M. Fakhri Husein, SE, M.Si**
- 2. Sunaryati, SE, M.Si**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAK

Nilai pasar merupakan nilai kekayaan yang tidak terdapat dalam neraca, seperti manajemen yang baik, reputasi yang baik, dan prospek yang sangat cerah. Rasio nilai pasar perusahaan memberikan indikasi bagi manajemen mengenai penilaian investor terhadap kinerja perusahaan di masa lampau dan prospeknya di masa datang. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai pasar.. Dalam penelitian ini digunakan tiga variabel yakni *Good Corporate Governance*, profitabilitas dan ukuran perusahaan. Teori yang digunakan adalah *agency theory* dan *signaling theory*.

Penelitian ini dilakukan dengan pengamatan terhadap 66 perusahaan yang termasuk dalam Bursa Efek Indonesia periode 2005-2009 dengan menggunakan kriteria tertentu. Data bersifat sekunder yang didapat dari ICMD dan Majalah SWA. Analisis terhadap data tersebut menggunakan regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hanya terdapat satu variabel yang berpengaruh positif signifikan terhadap nilai pasar yaitu profitabilitas yang dikur dengan ROA. Dua variabel lainnya yakni GCG dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara positif signifikan terhadap nilai pasar. Secara simultan ketiga variabel tersebut mampu memprediksi nilai pasar sebesar 31.2%, sedangkan sisanya sebesar 68.8% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Kata kunci : **Nilai pasar, *Good Corporate Governance*, ROA dan *Size*.**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Dwi Rahayu

Kepada
Yth. 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 Saudari:

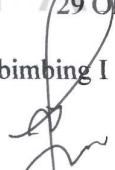
Nama : Dwi Rahayu
NIM : 07390017
Judul Skripsi **Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance*,
Return on Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap
Nilai Pasar Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2005-2009.**

Sudah dapat diajukan kembali 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.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 31 Dzulqo'dah 1432 H
29 Oktober 2011M

Pembimbing I


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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Dwi Rahayu

Kepada
Yth. 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 : Dwi Rahayu
NIM : 07390017
Judul Skripsi **Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance*,
Return on Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap
Nilai Pasar Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2005-2009.**

Sudah dapat diajukan kembali 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.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 31 Dzulqo'dah 1432 H
29 Oktober 2011M

Pembimbing II

Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 19751111 200212 1 002



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/166/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **“Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance, Return on Asset* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Pasar Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : **Dwi Rahayu**
NIM : **07390017**
Telah dimunaqsyahkan pada : **14 November 2011**
Nilai : **A-**

Dan dinyatakan sudah dapat diterima oleh fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

TIM MUNAQOSYAH

Ketua Sidang

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

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si
NIP.19710929 200003 1 001

Penguji II

Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta 17 November 2011

**Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**



Boorhadi, MA., M.Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Dwi Rahayu

NIM : 07390017

Jurusan-Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2009**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

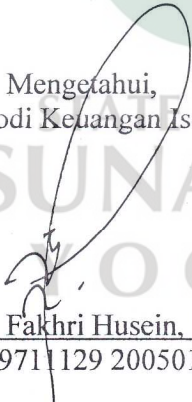
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

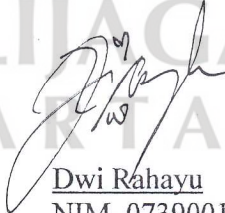
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 31 Dzulqo'dah 1432 H
29 Oktober 2011M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun,


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


Dwi Rahayu
NIM. 07390017

NIP. 19711207 199503 1 002
SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : **DWI RAHAYU**

NIM : **07390017**

Jurusan-Prodi : **Keuangan Islam**

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE, RETURN ON ASSET DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila dilain 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 Wr. Wb.

Yogyakarta, 31 Dzulqo'dah 1432 H
29 Oktober 2011M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun,

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

Dwi Rahayu
NIM. 07390017

MOTTO

“Janganlah kamu bersikap lemah dan janganlah (pula) kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang-orang yang beriman.”
(QS. Ali ‘Imran: 139)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Untuk Ayahanda Harmojo (alm) dan Ibunda Supriyati,
Untuk Mbak ku Ika Mei Sari Dewi dan Adik ku Tri Nur Hidayah,
Terimakasih untuk cinta yang tulus...



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العلمين، أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدًا عبده ورسوله. اللهم صل و سلم على أشرف الانبياء والمرسلين، وعلى اله و صحبه أجمعين. و بعده

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance, Return On Asset* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Pasar Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009."** Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW, keluarga dan sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Sunaryati, SE., M.Si selaku pembimbing II, yang dengan penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga terselesainya skripsi ini;
5. Ibu Muyassarotussolichah, S.Ag.,SH.,(Alm.), selaku Dosen Pembimbing Akademik, semoga Allah SWT memberikan kekeluasaan dan sinar yang terang baginya di alam kubur;
6. Seluruh dosen Keuangan Islam fakultas Syariah & Hukum;
7. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan;
8. Papa tercinta Harmoyo (Alm), semoga Allah mempertemukan kita di surga Firdausnya;
9. Mamak tercinta Supriyati, atas doa yang senantiasa mengiringi dan perjuangan tiada tara yang tak mungkin mampu ku balas;
10. Mbakku Ika Mei Dewi dan Adikku tersayang Tri Nur Hidayah yang selalu menjadi motivasi dalam hidupku;
11. Terimakasih untuk Bulek Ariyanti, Bulek Rus, Bulek Tin, Om Slamet, Om Diyo dan semua keluarga yang senantiasa mendukung dan mendo'akan;
12. Terimakasih untuk Faiz Ahmad Nugroho atas doa dan segala dukungan;

13. Terimakasih untuk sahabat-sahabat KUI angkatan 2007, Nurul Muslimah, Sof Chal Jamiel, Sofyan Umsari, Agus Salim, Hilya Millati Karim, M. Yalis, Hadi A. Pramilu, Umar Bakri, Eni Kistiawati, Olik Lolita F, Syahida Utami, Febrian Zuhri, atas segala dukungan dan bantuannya.
14. Terimakasih untuk sahabat-sahabat Kopma UIN, Nihayatu Rofi'ah, Ariyanto, Rohmadi, S.Pdi., Warsis Mawardi, SHi., Burlian Sanjaya, SHi., Andhi Wijayanta, Fendi Anwar, Wisli Hiltoni, Mulia Husein Hutabarat, Yunus Rangkuti Siregar, Aida Nasution, S.Pdi.,M.Pd., Rahmat Indra Permana, Arib Agus Wibowo, Wieda Muqaffa, Khikmatul Maula, Yuni Puspita Sari, Mufti Alam dan semua atas kerjasama dan perjuangan yang pernah kita lewati bersama dan tak akan pernah terlupakan.
15. Terimakasih untuk sahabat-sahabat kost Gedung Putih, Mardiana Gusnita, Hermawati Ida, Nova Ika Marisa, Dianah Fitriyah CH, Kiki, Hasna, Olive, Ning, mba Ida, mba Tata dan semua yang sudah mendukung.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Yogyakarta, 11 Dzulqo'dah 1431 H
19 Oktober 2010 M
Penyusun,

DWI RAHAYU
NIM. 07390017

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef

ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

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

C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>

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', maka ditulis dengan *h*.

كرامة الاولياء	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>
زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	ditulis	<i>a</i>
—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>

ـ	Dammah	ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>ā</i>
	جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>ā</i>
	تنسى	ditulis	<i>tansa</i>
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>î</i>
	كريم	ditulis	<i>û</i>
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>û</i>
	فروض	ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>ai</i>
	بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	قول	ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

النتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذو الفرود	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
اهل السنة	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Kegunaan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Kerangka Teori	10

1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10
2. Nilai Pasar Perusahaan	12
3. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	13
4. Nilai Pasar Perusahaan dalam Perspektif Islam.....	27
5. <i>Return on Asset</i> (ROA)	29
6. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	30
B. Telaah Pustaka.....	30
C. Kerangka Berfikir	41
D. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	43
1. <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Pasar Perusahaan.....	43
2. <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap nilai pasar perusahaan ...	45
3. Ukuran Perusahaan terhadap nilai Pasar Perusahaan.....	48
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Jenis dan Sifat Penelitian	50
B. Populasi.....	50
C. Jenis dan Sumber Data.....	51
D. Definisi Operasional Variabel	52
1. Variabel Dependen	52
2. Variabel independen (bebas).....	52
E. Teknik Analisis Data.....	53
1. Statistik Deskriptif	54
2. Uji Asumsi Klasik.....	54
3. Analisis Regresi Linear Berganda	58
BAB IV ANANLISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	62
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	62
B. Uji Asumsi Klasik.....	64
1. Uji Normalitas	64
2. Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	65
3. Uji <i>Multikolinearitas</i>	66
4. Uji Autokorelasi.....	67

C. Analisis Regresi Berganda	68
D. Uji Model	69
1. Koefisien Determinasi.....	69
2. Uji F	70
3. Uji t.....	71
E. Pembahasan	72
1. Pengaruh GCG Terhadap Nilai Pasar.....	72
2. Pengaruh ROA Terhadap Nilai Pasar.....	75
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Pasar	76
BAB V PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan.....	78
B. Keterbatasan	79
C. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.2	Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 4.3	Hasil Uji Analisis Regresi.....	68
Tabel 4.4	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	69
Tabel 4.5	Hasil Uji F.....	70
Tabel 4.6	Hasil Uji t.....	71



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas.....	65
Gambar 4.2	Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	66



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran.....	87
Lampiran I : Terjemah.....	88
Lampiran II : Data Sampel Penelitian.....	91
Lampiran III : Data Perusahaan Smapel.....	94
Lampiran IV : Hasil Olah SPSS.....	96
Lampiran V : Curriculum Vitae.....	100



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dunia usaha saat ini begitu pesat berkembang. Hal ini terlihat dari banyak dan beragamnya perusahaan-perusahaan baru di Indonesia. Banyak keuntungan yang didapat dari kemunculan perusahaan-perusahaan tersebut, salah satunya sudah tercukupinya kebutuhan masyarakat dalam segala bidang. Namun, banyak dan beragamnya perusahaan di Indonesia menyebabkan terjadinya persaingan diantara para pelaku usaha. Terjadinya persaingan ini memaksa perusahaan untuk berusaha sebaik mungkin menerapkan manajemen yang tepat bagi keberlangsungan perusahaan. Salah satu upaya yang dilakukan adalah dengan melakukan evaluasi baik internal maupun eksternal perusahaan. Hal ini dilakukan supaya perusahaan tetap eksis terutama bagi perusahaan yang sudah *listing* di Pasar Modal.

Sejauh ini istilah *Good Corporate Governance* semakin populer. GCG merupakan salah satu kunci sukses perusahaan untuk tumbuh dan menguntungkan dalam waktu jangka panjang. *Corporate governance* dapat ditelusuri dari pengembangan *agency theory* yang menjelaskan bagaimana pihak-pihak yang terlibat dalam perusahaan (manajer, pemilik perusahaan dan kreditor) akan berperilaku, karena mereka pada dasarnya mempunyai kepentingan yang berbeda. Masalah *corporate governance*

terjadi karena pemisahan antara kepemilikan dan pengendalian perusahaan.¹

Menurut teori keagenan, untuk mengatasi masalah ketidakselarasan kepentingan salah satunya adalah melalui GCG. GCG merupakan suatu mekanisme yang digunakan untuk memastikan bahwa *supplier* keuangan, misalnya pemegang saham (*shareholders*) dan pemberi pinjaman (*bondholders*), dari perusahaan memperoleh pengembalian (*return*) dari kegiatan yang dijalankan oleh manajer atau dengan kata lain bagaimana *supplier* keuangan perusahaan melakukan kontrol terhadap manajer.²

Organization for Economic Co-Operation and Development (OECD) juga menyebutkan bahwa GCG merupakan interaksi antara pemilik dan manajer dalam pengawasan dan pengarahan perusahaan. GCG secara tradisional menunjukkan apakah sistem dan prosedur menjamin secara baik bahwa manajer bertanggungjawab terhadap aset yang mereka percayakan. Prinsip-prinsip dari GCG adalah pemenuhan hak pemegang saham, perlakuan yang adil terhadap pemegang saham, peran *stakeholders*, penjelasan dan transparansi serta pertanggungjawaban lembaga.³

Kaitannya dengan permasalahan dalam teori keagenan menekankan bahwa pentingnya penerapan GCG dalam perusahaan.

¹ Tumirin, "Analisis Penerapan *Good Corporate Governance* dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Beta*, Volume 6: 1 (September 2007), hlm. 16.

² Ony Widilestariningtyas, "Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Berdasarkan *Corporate Governance Perception Index*, Sumber Investasi Terhadap Kinerja Keuangan Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 4: 3 (November 2010), hlm. 1.

³ Tumirin, "Analisis Penerapan *Good Corporate Governance* dan Nilai Perusahaan...", hlm. 16.

Karena tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan. Namun, faktanya adanya pemisahan kepentingan antara berbagai pihak dalam perusahaan mengakibatkan munculnya potensi konflik, sehingga mempengaruhi keputusan para investor dan kreditor dalam menilai perusahaan

Pada prinsipnya GCG mencakup empat komponen utama yang diperlukan untuk meningkatkan profesionalisme dan kesejahteraan pemegang saham tanpa mengabaikan kepentingan *stakeholders* yang lain, yaitu: *fairness, transparency, accountability* dan *responsibility*. Prinsip-prinsip tersebut disadari oleh berbagai pihak sangat penting untuk meningkatkan kepercayaan investor maupun calon investor potensial.⁴

Keempat prinsip tersebut bersifat umum dan berlaku secara global. Sedangkan untuk pelaksanaan teknisnya bersifat relatif tergantung pada Negara masing-masing dan karakteristik perusahaan. Untuk mendorong penerapan GCG di Indonesia terdapat *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG). IICG merupakan lembaga organisasi independen yang didirikan untuk mensosialisasikan metode dan manfaat GCG bagi seluruh perusahaan di Indonesia.

Salah satu upaya IICG dalam mensosialisasikan GCG kepada berbagai perusahaan adalah dengan melakukan *survey* dan riset penerapan GCG di perusahaan yang telah mendaftar yang disebut CGPI (*Corporate Governance Perception Index*). CGPI melakukan pemeringkatan

⁴ Zulfikar, "Analisis *Good Corporate Governance* disektor manufaktur: pengaruh penerapan *Good Corporate Governance, Return On Asset* dan ukuran perusahaan terhadap nilai pasar perusahaan," *Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis* (Desember 2006), Vol. 10: 2, hlm. 131.

penerapan GCG bagi Perusahaan Publik (Emiten), BUMN, Perbankan dan Perusahaan swasta lainnya. Program CGPI ini sudah dilakukan sejak tahun 2001 bekerjasama dengan Majalah SWA sebagai mitra media publikasi.⁵

Namun demikian, masih banyak perusahaan di Indonesia yang belum menerapkan GCG dikarenakan dorongan regulasi dan menghindari sanksi. Hal ini tentu memperlambat perbaikan dalam sistem internal perusahaan, dan mempersulit para calon investor untuk dapat benar-benar menilai perusahaan yang baik untuk kemudian berinvestasi.⁶

Maka, beberapa institusi seperti kementerian BUMN, Dirjen pajak, Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), PT. Bursa Efek Jakarta, Ikatan Akuntan Indonesia dan Komite Nasional Kebijakan *Corporate Governance* (KNKCG) telah berupaya untuk mendorong dan meningkatkan kualitas pengungkapan dalam informasi keuangan. Salah satunya dengan memberikan penghargaan terhadap perusahaan *go public* yang melaporkan informasi paling terbuka dalam laporan keuangan. Hal ini tentu diharapkan memberi motivasi bagi perusahaan agar berlomba-lomba menerapkan prinsip GCG dengan baik dan benar, sehingga investor dapat menilai perusahaan dengan baik dan nilai pasar perusahaan akan meningkat.⁷

⁵ Profil program *Corporate Governance Perception Index 2008* (Jakarta: *The Indonesian Institute for Corporate Governance*, April 2009), hlm. 10.

⁶ Zulfikar, "Analisis *Good Corporate Governance* di sektor manufaktur...", hlm. 131.

⁷ *Ibid.*, hlm. 131.

Studi tentang penerapan *Good Corporate Governance* di Indonesia telah beberapa kali dilakukan: Ony Widilestariningtyas; Deni Darmawati, Khomsiyah dan Rika Gelar Rahayu; Anggraeni Niken Suyanti, Rahmawati dan Y. Anni Aryani; telah membuktikan peran *corporate Governance* dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dilihat dari definisi dan penelitian terdahulu tentang GCG, terlihat bahwa GCG mampu memberikan manfaat yang besar bagi perusahaan. Pertanyaan yang muncul apakah GCG khususnya CGPI dapat benar-benar meningkatkan kepercayaan masyarakat terutama para calon investor atau para *stakeholder*-nya? Tentunya perlu diteliti kembali terutama untuk perusahaan yang sudah terbuka.

Beberapa penelitian sebelumnya merupakan penelitian terhadap perusahaan-perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Selain GCG faktor yang dianggap mampu mempengaruhi nilai pasar adalah *Return On Asset* (ROA) dan ukuran perusahaan (*size*).

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dapat diukur menggunakan rasio profitabilitas. Rumus ini tentunya sudah sering digunakan para peneliti untuk menghitung kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, sehingga tingkat profitabilitas yang tinggi diharapkan akan mampu meningkatkan nilai pasar.

Rasio lain yang juga diprediksi mampu meningkatkan nilai pasar yakni ukuran perusahaan (*size*), yaitu dengan mengukur besarnya total aktiva perusahaan. Investor menganggap perusahaan yang memiliki aktiva

yang besar merupakan perusahaan yang dapat dipercaya untuk mengelola dana dari investor karena perusahaan tersebut berkinerja baik. Maka pengaruh besar kecilnya ukuran perusahaan akan mempengaruhi nilai pasar perusahaan

Mengingat pentingnya penerapan GCG di perusahaan dan pengaruh *Return On Asset* serta ukuran perusahaan terhadap nilai pasar serta uraian tentang penelitian terdahulu, maka peneliti mengangkat judul untuk penelitian ini:

“PENGARUH PENERAPAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, *RETURN ON ASSET* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009.”

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang dan uraian di atas, beberapa masalah yang muncul dapat dirumuskan:

1. Apakah penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai pasar Perusahaan?
2. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai pasar Perusahaan?
3. Apakah Ukuran Perusahaan (*size*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai pasar Perusahaan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menguji dan menjelaskan pengaruh GCG terhadap nilai pasar Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2009.
- b. Menguji dan menjelaskan pengaruh ROA terhadap nilai pasar Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2009.
- c. Menguji dan menjelaskan pengaruh *Size* terhadap nilai pasar Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2009.

2. Kegunaan Penelitian

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi empirik mengenai pengaruh penerapan *Corporate Governance*. Khususnya pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) terhadap nilai pasar perusahaan.

Diharapkan hal ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi manajer selaku pengelola perusahaan dalam menerapkan GCG, serta dapat memotivasi perusahaan-perusahaan di Indonesia

agar menerapkan GCG yang berharga dalam menilai harga pasar perusahaan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan akan memberikan kontribusi dalam pembuatan keputusan investasi bagi investor maupun calon investor potensial bahwa informasi tentang penerapan *Good Corporate Governance* sangat penting untuk menilai perusahaan. Selain itu pertimbangan tentang *Return On Asset* dan ukuran perusahaan juga akan memberikan informasi yang berharga dalam menilai perusahaan.

c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian dimasa datang yang sejenis yang dilakukan oleh peneliti lain diharapkan mempertimbangkan hasil temuan dalam penelitian ini sebagai tambahan referensi.

D. Sistematika Pembahasan

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

Bab I: Pendahuluan

Bab ini berisi tentang pendahuluan yang merupakan landasan awal dalam melakukan penelitian. Bab ini

menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab II: Landasan Teori

Bab kedua merupakan landasan teori. Bab ini menguraikan tentang pengertian *Agency Theory*, *Good Corporate Governance*, nilai pasar, *Return on Asset*, *Size* dan kerangka teoritik.

Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis data dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV: Analisis Data dan Pembahasan

Bab keempat memaparkan tentang pengaruh variabel *Good Corporate Governance*, *Return On Assets (ROA)* dan ukuran perusahaan (*size*) terhadap nilai pasar perusahaan

Bab V: Penutup

Bab ini memaparkan kesimpulan dari rumusan masalah dalam penelitian ini, serta keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Secara garis besar tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah pelaksanaan *Good Corporate Governance* (GCG) mampu meningkatkan kepercayaan para investor dalam menilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan rasio *Price Book Value* (PBV) untuk mengukur nilai pasar perusahaan. Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan koefisien regresi, *Good Corporate Governance* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar pada perusahaan yang masuk dalam *Corporate Governance Perception Index* 2006-2010. Dengan demikian H_{a1} yang menyatakan bahwa penerapan GCG berpengaruh positif signifikan terhadap nilai pasar perusahaan ditolak.
2. Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu menyatakan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang tinggi dianggap akan mampu meningkatkan nilai pasar perusahaan. Dari hasil penelitian ini juga ditemukan hasil yang sama yaitu ROA berpengaruh meningkatkan nilai pasar. Dengan demikian H_{a2} yang menyatakan

bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar diterima.

3. Berdasarkan hasil regresi, *size* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa besar atau kecilnya ukuran perusahaan tidak akan berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan. Dengan demikian H_{a3} yang menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar perusahaan ditolak.

B. Keterbatasan

1. Proses *survey* yang dilakukan oleh IICG sangat lama yaitu ± 1 tahun, sehingga periode publikasi untuk tahun bersangkutan adalah satu tahun setelah dilakukan *survey*. Hal ini tentu menghambat investor dalam menilai perusahaan ditahun bersangkutan, sehingga informasi CGPI bisa jadi tidak direspon oleh investor.
2. Sampel dalam penelitian ini hanyalah perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia yang masuk dalam pemeringkatan GCG yang dipublikasikan dimajalah SWA 2006-2010. Namun hanya sedikit perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan tersebut, sehingga hal ini menjadi keterbatasan bagi peneliti karena sedikitnya sampel yang digunakan.
3. Sampel yang digunakan hanya perusahaan yang masuk pemeringkatan majalah SWA periode tahun 2006-2010, sehingga hasil ini belum dapat digeneralisasikan untuk perusahaan yang masuk pemeringkatan di periode lain.

C. Saran

1. Sebaiknya IICG mempercepat proses *survey* serta publikasi CGPI, sehingga diharapkan informasi ini *up to date* dan direspon oleh para investor dan berimplikasi pada perusahaan agar menerapkan GCG lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya agar menambah jumlah sampel yang diteliti dan memperpanjang periode, seperti dengan menggunakan data CGPI langsung dari lembaga pemeringkatan GCG (IICG) bukan hanya dari data CGPI yang dipublikasikan di majalah SWA karena jumlahnya sangat terbatas.
3. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen lainnya, atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini. Seperti variabel *Leverage*, *Growth*, kepemilikan *manajerial*, keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan pembagian dividen saham. Dengan demikian hasil yang didapat bisa jadi lebih berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan.
4. Penelitian ini menggunakan ukuran nilai pasar yang masih sederhana, sehingga kemungkinan hasil pengukurannya kurang merepresentasi nilai pasar perusahaan sesungguhnya. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan ukuran nilai pasar sebagaimana yang diusulkan oleh

Lang dan Lundholm¹ dengan memasukkan unsur-unsur seperti: nilai buku *net capital stocks* dan *inflation adjusted net capital stocks*.



¹ Zulkiflar, "Analisis *Good Corporate Governance* Di Sektor Manufaktur: Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance*, *Return On Asset*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Pasar Perusahaan," *Jurnal BENEFIT*, Vol. 10, No. 2, Desember 2006, hlm. 140.

DAFTAR PUSTAKA

Referensi Buku

- Abdullah, Mal An, “*Corporate Governance* Perbankan Syariah di Indonesia,” Yogyakarta: Ar-Ruzz Media, 2010.
- Algifari, “Analisis Regresi Teori, Kasus, dan Solusi,” Yogyakarta: BPFE, 2000.
- Arifin, Drs. Zainul, “Dasar-Dasar Manajemen Bank Syariah,” Jakarta: Pustaka Alvabet, 2005.
- Arifin, Zaenal, “Teori Keuangan dan Pasar Modal,” Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Ghazali, Imam, “Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS cet. IV,” Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.
- Hadi, Syamsul dan Widayarini, “Metodologi Penelitian Untuk Manajemen dan Akuntansi,” Yogyakarta: Ekonisia, 2009.
- Muhammad, Drs. M.Ag, “Manajemen Bank Syariah,” Yogyakarta: UPP AMPYKPN, 2002.
- Subagyo, Pangestu, “Statistika Induktif,” Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono, “Metode Penelitian Bisnis cet. XII,” Bandung: Alfabeta, 2008.

Referensi Jurnal

- Anggraeni Niken Suyanti, Rahmawati, Y. Anni Aryani, “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan dengan kualitas laba sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007,” Jurnal Ekonomi & Bisnis, Vol. 4, No. 3, November 2010.

- Bisma, I Gede dkk, "Variabel-variabel yang mempengaruhi Profitabilitas Aktiva ROI Pada Perusahaan Daerah Dati I Nusa Tenggara Barat," *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Vol.3 No. I (November, 1999).
- Darmawati Deni, Khomsiyah dan Rika Gelar Rahayu, "Hubungan *Corporate Governance* dan Kinerja Perusahaan," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 1, 2005.
- Utami, Dyah K., "Pengaruh Penerapan GCG dan Kualitas Audit terhadap nilai dan Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEJ", skripsi tidak dipublikasikan, Universitas Gajah Mada, Yogyakarta, 2005.
- Eisenberg, T., S. Sundgren, and M.T. Wells, "*Larg Board Size and Decreasing Firm Value in Small Firm*," *Journal of Financial Economics* 48, Hal. 35-54, 1998.
- Farid Mochammad dan Salman Kautsan Riza, "Pengaruh Karakteristik Perusahaan dengan Faktor Regulasi sebagai Variabel Kontrol terhadap Kualitas *Good Corporate Governance* Perusahaan," *Jurnal Ventura*, Vol. 10, No. 2, 2007.
- Hapsoro, Dody, "Pengaruh Transparansi terhadap Konsekuensi Ekonomik: Studi Empiris di Pasar Modal Indonesia," *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. XVII, No. 2, 2006.
- Kusumawati, Dwi Novi dan LS. Bambang Riyanto, "*Transparency and Corporate Governance: Analysis of Factors Affecting Transparency and Its Effect on Market Value of the Firm*," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 2, 2006.
- Sefiana, Eka, "*Pengaruh Penerapan Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan yang telah Go Publik di BEI*," *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*, Vol. 12, No. 2, 2009.
- Setia, Lukas dan Atmaja, "*Corporate Governance and Ownership Structure*," *Jurnal Manajemen Prasetiya Mulya*, Vol. 12, No. 2, 2007.

- Simanjuntak, Binsar. H dan Widiastuti Lusy, "Faktor-faktor yang mempengaruhi kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 3, 2004.
- Sujoko dan Ugi Soebiantoro, "Pengaruh Struktur Kepemilikan. *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1 (Maret 2007).
- Sukamulja, Sukmawati, "*Good Corporate Governance* di Sektor Keuangan: Dampak GCG terhadap Kinerja Perusahaan," *Jurnal Benefit*. Vol. 8, No. 1, 2004.
- Sundgren, Eisenberg, T., S. and M.T. Wells, "*Larg Board Size and Decreasing Firm Value in Small Firm*," 1998, *Journal of Financial Economics* 48.
- Suyanti, Aggraheni Niken Dkk, "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 4. No. 3, 2010.
- Tumirin, "Analisis Penerapan *Good Corporate Governance* dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Beta* Volume 6, No. 1, 2007.
- Widilestariningtyas, Ony, "Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* Berdasarkan *Corporate Governance Perception Index*, Sumber Investasi Terhadap Kinerja Keuangan," *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 2006.
- Zulkifar, "Analisis *Good Corporate Governance* di Sektor Manufaktur: Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance*, *Return on Asset* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Pasar Perusahaan," *Jurnal Benefit*. Vol. 10, No. 2, 2006.

Referensi Skripsi dan Thesis

- Asba Suryana, “*The Influence Of Corporate Governance, Asset, and Growth Toward Market Performance,*” *Skripsi tidak dipublikasikan Universitas Gunadarma (2009).*
- Carningsih, “Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Hubungan Antara Kinerja Keuangan Dengan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia),” *Skripsi tidak dipublikasikan Universitas Gunadarma (2009).*
- D. R., Isiqomah, “pengaruh penerapan *good corporate governance* terhadap kinerja keuangan dan nilai pasar perusahaan peserta *corporate governance perception index (CGPI),*” *skripsi tidak dipublikasikan (2009).*
- Siswati, Noviani Dyah, “Analisis Pengaruh *Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Institusional, Leverage* Dan Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2007,” *Skripsi tidak dipublikasikan, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga (2009).*
- Tjiptowati Endang Irianti, “Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga dan Return Saham,” *Tesis tidak dipublikasikan Universitas Diponegoro (2008).*
- Wardani, Diah Kusuma, “Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan di Indonesia,” *Skripsi tidak dipublikasikan, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta (2008).*
- Widiastuti, Lia, “Meneliti Tentang Analisis Pengaruh *Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividend An Size* Terhadap Nilai Perusahaan,” *Skripsi tidak dipublikasikan, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga (2011).*

Referensi Website

<file:///localhost/H:/teori-rugi-laba.html>

Rohimi, Ahmad, “*Etika Bisnis Islam*,” (<http://zonaekis.com/etika-bisnis-islami>)

Yohanes, “*Asas Good Corporate Governance*,” (<http://asas-good-corporate-governance 2.html>)

www.businessnews.com

www.iicg.org

Referensi Majalah

SWA 26/XXIV/11 DESEMBER 2006

SWA 01/XXV/9-23 JANUARI 2008

SWA 27/XXIV/18 DESEMBER 2008-7 JANUARI 2009

SWA 27/XXV/21 DESEMBER 2009-6 JANUARI 2010

SWA 26/XXV/9-19 DESEMBER 2010

Referensi Lainnya

Profil program *Corporate Governance Perception Index* 2008, (Jakarta: *The Indonesian Institute for Corporate Governance*, April 2009).

Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, “Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan,” *Simposium Nasional Akuntansi X. Makasar* (26-28 Juli 2007).

Suhairi dan Nina Daniati, “Pengaruh Kandungan informasi komponen Laporan Arus Kas, Laba dan *Size* Perusahaan Terhadap Expected Return Saham ,” *Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang* (23-26 Agustus).