

**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *LEVERAGE*,
PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *SIZE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

LIA WIDIASTUTI

06390015

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING:

- 1. SUNARSIH, SE., M.Si.**
- 2. SUNARYATI, SE., M.Si.**

**KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAK

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham atau nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur dengan beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan. Bagi perusahaan yang telah menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjualbelikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan. Dalam penelitian ini nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur dengan *Price Book Value* (PBV).

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *insider ownership* (INSD), *leverage* (DER), profitabilitas (ROA), dan kebijakan dividen (DPS) terhadap nilai perusahaan (PBV). Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang berupa data laporan keuangan perusahaan, *IDX Statistics*, dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Objek penelitian ini adalah *Jakarta Islamic Index* (JII) selama tahun 2004-2009. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metode *Purposive Sampling* dengan tujuan agar dapat diperoleh sampel yang terwakili. Untuk menjelaskan variabel tersebut, data yang diperoleh dari penelitian ini diolah dengan menggunakan model regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisa pembahasan, *insider ownership*, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen dan *size* terbukti berpengaruh simultan atau bersama-sama secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Untuk uji parsial, variabel yang mampu berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah variabel *insider ownership*, kebijakan dividen dan *size*. Sedangkan variabel *leverage* dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Insider Ownership*, *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, *Size*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas
Lamp : -

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 : Lia Widiastuti
NIM : 06390015
Judul Skripsi : **Pengaruh *Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Size* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode Tahun 2004-2009**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 23 Dzulhijjah 1431H
30 November 2010M

Pembimbing II

Sunaryati, S.E., M.Si.

NIP. 197511111200212 2 002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

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 : Lia Widiastuti

NIM : 06390015

Judul Skripsi : **Pengaruh *Insider Ownership*, *Leverage*, *Profitabilitas*, *Kebijakan Dividen* dan *Size* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Teraftar di *Jakarta Islamic Index* Periode Tahun 2004-2009**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Dzulhijjah 1431H

30 November 2010M

Pembimbing I

Sunarsih, ŠE., M.SI.

NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lia Widiastuti
NIM : 06390015
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Size terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2004-2009**” 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. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 23 Dzulhijjah 1431H
30 November 2010M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun

Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.
NIP. 1971129 2005001 1 003


Lia Widiastuti
NIM. 06390015



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor: UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/083 /2010

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

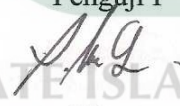
Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, *Leverage*, *Profitabilitas*, *Kebijakan Dividen* dan *Size* terhadap Nilai Perusahaan

Nama : Lia Widiastuti
NIM : 06390015
Telah dimunaqasyahkan pada : Jumat, 21 Januari 2011
Nilai : A/B
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH:
Ketua Sidang

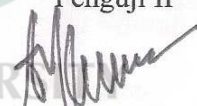

Sunarsi, SE., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I



Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Akt.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II



Joko Setyono, SE., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 27 Januari 2011
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syari'ah dan Hukum
DEKAN




Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D
NIP. 19600417 1989031 1001

MOTTO

“Salah satu penemuan terbesar umat manusia adalah bahwa mereka bisa melakukan hal-hal yang sebelumnya mereka sangka tidak bisa dilakukan.”

(Henry Ford)

“Suatu pekerjaan yang paling tak kunjung bisa diselesaikan adalah pekerjaan yang tak kunjung pernah dimulai”

(J.R.R. Tolkien)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

Kedua orang tuaku tercinta

Kakak dan adik-adikku tercinta

Sahabat-sahabatku

Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	ḥ	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	sîn	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	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	Ḥikmah '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-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

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

فَعَلَ	fathah	ditulis	A
ذَكَرَ	kasrah	ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	ditulis	i
		ditulis	żukira
		ditulis	u
		ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

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

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	ditulis	ai
2	fathah + wawu mati قول	ditulis	bainakum
		ditulis	au
		ditulis	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 “l”.

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

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

السماء الشمس	ditulis Ditulis	as-Samâ’ Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدا رسول الله
والصلاة والسلام على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين. أما بعد

Puji syukur atas segala rahmat dan hidayah yang telah diberikan Allah SWT sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan para pengikutnya yang memegang teguh ajaran Islam sampai akhir hayat.

Penyusun menyadari bahwa ilmu-ilmu yang penyusun miliki masih sangat terbatas, sehingga dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun, penyusun berusaha mencurahkan segenap tenaga dan pikiran yang dimiliki dengan harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca terlebih lagi dapat memenuhi syarat sebagai karya ilmiah guna memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Di dalam penyusunan skripsi ini penyusun banyak mendapatkan bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam (KUI).
3. Ibu Sunarsih, SE., M.Si. sebagai Pembimbing I yang telah meluangkan tenaga dan waktunya guna membimbing dan memberikan pengarahan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terwujud.
4. Ibu Sunaryati, SE., M.Si. sebagai pembimbing II yang telah meluangkan waktunya dan banyak memberikan bimbingan, arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Para dosen UIN Sunan Kalijaga, khususnya dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat dan pengetahuan yang lebih baik bagi penyusun.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tuaku tersayang H. Aleh Surahman dan Hj. Yuyun Sumiati yang telah memberikan doa dan dorongan semangat sehingga penulis berusaha menyelesaikan cita-cita dan harapan keluarga.
8. Kakakku Salman Al-Farisi serta adik-adikku M. Taufiq Qurrahman, M. Gunawan dan M. Iqbal Al-Juhri yang selalu memberikan semangat dan do'a agar skripsi ini cepat selesai.
9. Rahman Bahari, SH.I., yang selalu memberikan do'a, nasehat, serta dorongan untuk menyelesaikan skripsi ini.

10. Teman-teman KUI A,B, dan C angkatan 2006, yang tidak dapat penyusun sebutkan satu-persatu. yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di prodi KUI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Kawan-kawan di Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah (IMM) Komisariat Fakultas Syari'ah yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas loyalitasnya, persahabatan dan kekeluargaannya.
12. Sahabat-sahabatku di kos PB, mbak Dwie, dek Arie, Lutfi, Indah, mbak vita, mbak Nurul, mbak Ika, mbak Niken, mbak Titin dan Mbak Ani. Terima kasih atas persahabatan, persaudaraan, dukungan dan doa kalian, semoga persahabatan kita tetap terjalin sampai kapanpun.

Penyusun menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan orang-orang yang mencintai ilmu. Amin.

Dengan doa yang tulus, penyusun berharap semoga amal kebaikan mereka dapat balasan yang setimpal, diridhai Allah SWT. *Amin Yaa Rabbal' Alamin.*

Yogyakarta, 17 Rajab 1431H
25 November 2010 M

Penyusun

Lia Widiastuti
NIM.06390015

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAKSI	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II. LANDASAN TEORI	12
A. Kerangka Teori	12
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	12
2. <i>Signaling Theory</i>	15
3. Nilai Perusahaan	19
B. Telaah Pustaka	24

C. Hubungan antar Varabel dan Pengembangan Hipotesis	28
a. <i>Insider Ownership</i> terhadap Nilai Perusahaan	28
b. <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	31
c. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	33
d. Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	35
e. <i>Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	38
BAB III. METODE PENELITIAN DAN OBYEK PENELITIAN	41
I. Metode Penelitian	41
A. Jenis dan Sifat Penelitian	41
B. Sumber Data dan Pengumpulan Data	41
1. Sumber Data.....	41
2. Teknik Pengumpulan data.....	42
C. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	42
1. Populasi.....	42
2. Sampel.....	43
D. Definisi Operasional Variabel	43
1. Variabel Dependen.....	43
2. Variabel Independen	44
E. Teknik Analisis Data	46
1. Statistik Deskriptif	46
2. Uji Asumsi Klasik	47
a. Uji Multikolinieritas	47
b. Uji Autokorelasi	48

c. Uji Heteroskedastisitas	49
d. Uji Normalitas	49
e. Uji Linearitas	50
3. Uji Regresi Linier Berganda	51
4. Koefisien Determinasi	52
5. Uji F Statistik	53
6. Uji t Statistik	53
II. Obyek Penelitian	54
F. Pasar Modal Syariah	54
G. <i>Jakarta Islamic Index</i>	57
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	59
A. Analisis Statistik Deskriptif	59
B. Uji Asumsi Klasik	62
1. Uji Multikolonieritas	62
2. Uji Autokorelasi	64
3. Uji Heteroskedastisitas	66
4. Uji Normalitas	67
5. Uji Linearitas	68
C. Uji Determinasi	70
D. Uji Statistik F	71
E. Uji Statistik t	72
F. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	75
1. Pengaruh <i>Insider Ownership</i> terhadap Nilai Perusahaan	75

2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	77
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	80
5. Pengaruh <i>Size</i> terhadap Nilai Perusahaan	81
BAB V. PENUTUP	83
A. Kesimpulan	83
B. Keterbatasan.....	84
C. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
- Data Variabel	I
- Hasil Uji Statistik Deskriptif	III
- Hasil Uji Asumsi Klasik	III
- Hasil Uji Pesamaan Regresi	VII
- Biografi Tokoh	VIII
- Curriculum Vitae	X

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih	60
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.4 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4.8 Hasil Uji Linearitas	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik t	72

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang masalah

Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham atau pemilik perusahaan melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan.

Peningkatan nilai perusahaan ini dapat tercapai apabila ada kerja sama antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yang meliputi *shareholder* maupun *stakeholder* dalam membuat keputusan-keputusan keuangan dengan tujuan memaksimalkan modal kerja yang dimiliki. Apabila tindakan antara manajer dengan pihak lain tersebut berjalan sesuai, maka masalah diantara kedua pihak tersebut tidak akan terjadi. Dalam kenyataannya penyatuan kepentingan kedua pihak tersebut seringkali menimbulkan masalah. Adanya masalah diantara manajer dan pemegang saham disebut masalah agensi (*agency problem*).

Terjadinya *agency problem* tersebut akan menyebabkan tidak tercapainya tujuan keuangan perusahaan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan dengan cara memaksimalkan kekayaan pemegang saham.

Masalah keagenan tersebut bisa muncul karena terjadinya *asymmetric information* antara pemilik dan manajer, yaitu ketika salah satu pihak memiliki informasi yang tidak dimiliki oleh pihak lain, informasi ini sangat dibutuhkan terutama pada pasar modal. Berbagai cara dapat dilakukan oleh manajer untuk memiliki informasi lebih dibanding investor, akibatnya investor tidak yakin terhadap kualitas perusahaan dan tidak mau membeli saham perusahaan sehingga harga saham perusahaan menjadi turun.

Banyak bukti yang menunjukkan adanya perilaku manajer yang tidak sesuai dengan kepentingan investor terutama pemegang saham. Sebagian besar bukti muncul dalam penelitian *event studies*. Dalam penelitian *event studies* permasalahan yang dimunculkan adalah bagaimana reaksi investor di pasar modal dengan adanya informasi tertentu yang diumumkan perusahaan seperti pengumuman akan menerbitkan saham baru, pengumuman besar dividen,

pengumuman laporan keuangan, dan pengumuman lain yang terkait dengan strategi dan kebijakan perusahaan.¹

Ada beberapa contoh kasus dimana manajemen menyalahgunakan wewenang yang diberikan oleh pemegang saham untuk kepentingan pribadi. Contoh yang pertama yaitu Omay K Wiraatmaja, mantan Direktur Utama PT. Pupuk Kaltim dituntut pidana karena diduga telah membebaskan beberapa pemeliharaan rumah, penggunaan mobil untuk keperluan pribadi dan 3 keluarga serta penagihan beberapa nomor ponsel untuk keperluan pribadi pada negara.²

Kasus kedua datang dari Hari, dimana sewaktu ia menjabat sebagai *Community Branch Manager* Bank Mandiri di Serui, Papua telah sengaja melakukan pelanggaran, contohnya memperkaya diri dengan menguasai kelebihan uang pembelian ban dan accu mobil sebesar Rp. 1,725 juta, pembelian handphone untuk keperluan pribadi, dan lainnya.³

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

¹ Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm. 54.

² http://digilib.ubaya.ac.id/skripsi/ekonomi/Ak_2433_3053217/Ak_2433_Bab%20I.pdf, akses 23 Januari 2011.

³ *Ibid.*

Konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan yang terkait tersebut. Namun dengan munculnya mekanisme pengawasan tersebut akan memunculkan biaya yang disebut *agency cost*. Biaya keagenan yang dikeluarkan oleh prinsipal untuk mengawasi kinerja manajemen menjadi beban bagi perusahaan sehingga akan mengurangi laba yang dihasilkan yang berakibat pada penurunan nilai perusahaan. Oleh karena itu adanya konflik agensi ini harus diminimalisasi dengan berbagai strategi agar nilai perusahaan tinggi.

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Bagi perusahaan yang telah menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjualbelikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan.⁴ Dalam penelitian ini nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur dengan *Price Book Value* (PBV).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

⁴ Suad Husnan dan Eny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN 202), hlm. 7.

Price Book Value (PBV) adalah rasio perbandingan harga saham dan nilai buku (*book value*) suatu perusahaan, yang mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh. Sama seperti *Price Earning Rasio* (PER), *Price Book Value* (PBV) sering dipakai sebagai acuan dalam menentukan nilai suatu saham relatif terhadap harga di pasar. Semakin rendah PBV berarti semakin rendah harga saham relatif terhadap nilai bukunya, sebaliknya semakin tinggi PBV maka semakin tinggi harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang bertumbuh dapat dinilai dari harga saham perusahaan, tingginya harga saham menggambarkan nilai perusahaan juga tinggi.⁵

Secara teoritis hampir semua manajer keuangan setuju terhadap tujuan memaksimalkan kemakmuran pemilik perusahaan. Tetapi pada kenyataannya, mereka juga berkepentingan konsumtif lainnya yang kesemuanya itu dibebankan kepada perusahaan. Akibatnya, manajer menjadi enggan untuk mengambil keputusan yang mengarah kepada kepentingan kemakmuran kesejahteraan pemilik perusahaan. Pada saat inilah terjadi konflik keagenan.

⁵<http://library.usu.ac.id/moduled.php> Akses 17 Juni 2010.

Teori keagenan (*agency theory*) memunculkan argumentasi terhadap adanya konflik antar pemilik yaitu antara pemegang saham dengan manajer. Konflik perusahaan tersebut muncul sebagai akibat perbedaan kepentingan diantara kedua belah pihak. Kepemilikan manajerial kemudian dianggap sebagai mekanisme kontrol yang tepat untuk mengurangi konflik tersebut.⁶

Salah satu cara untuk meminimalkan adanya biaya agensi adalah dengan cara meningkatkan kepemilikan saham manajerial (*insider ownership*).⁷ Dengan adanya peningkatan saham manajerial ini akan menyebabkan penyebaran risiko sehingga manajer akan merasakan langsung akibat dari setiap keputusan yang diambilnya. Hal ini akan membuat manajer berhati-hati dan cenderung untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui maksimalisasi nilai perusahaan.

⁶ Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm. 48.

⁷ R. Agus Sartono, "Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajer dalam Perusahaan Terhadap Pembelanjaan Modal : *Managerial Hypotheses* atau *Pecking Order Hypotheses*" *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 16 (Januari, 2001), hlm. 54-63.

Berdasarkan penelitian Sujoko dan Soebiantoro kepemilikan manajerial akan mendorong manajemen perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan, karena mereka juga memiliki perusahaan. Kinerja perusahaan yang meningkat akan meningkatkan nilai perusahaan.⁸

Almia dan Silvy menyatakan bahwa *leverage* dapat digunakan sebagai cara untuk mengurangi konflik keagenan.⁹ Rasio *Leverage* dengan menggunakan DER (*debt to equity ratio*) untuk menggambarkan nilai hutang perusahaan, dimana DER merupakan rasio hutang yang ditunjukkan dengan hubungan antara modal yang diberikan oleh kreditur yang memberi pinjaman dana tunai dan sisa modal pemegang saham di dalam perusahaan. Apabila rasio ini tinggi maka risiko yang ditanggung perusahaan akan tinggi pula. Risiko yang makin tinggi cenderung menurunkan harga saham, akan tetapi meningkatkan tingkat

⁸ Sujoko dan Ugy Soebiantoro, "Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9 (Maret, 2007), hlm. 43.

⁹ Luciana Spica Almilia dan Meliza Silvy, "Analisis Kebijakan Deviden dan Kebijakan *Leverage* Terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit," *Jurnal Akuntansi dan Bisnis* Vol.6, No. 1 (Februari 2006), hlm. 2.

pengembalian yang diharapkan (*expected rate of return*). Struktur modal yang optimal adalah pada keseimbangan antara risiko dan pengembalian yang diharapkan (*expected rate of return*) dapat memaksimalkan harga saham.¹⁰

Kebijakan hutang perlu didukung oleh kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin tinggi kemampuan memperoleh laba, maka semakin besar return yang diharapkan oleh investor.¹¹ Oleh karena itu perusahaan yang mempunyai profitabilitas tinggi sahamnya akan diminati oleh para investor, kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya merupakan fokus utama dalam penilaian prestasi perusahaan karena laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa mendatang. Tingkat profitabilitas yang tinggi pada perusahaan akan

¹⁰ Eugene F. Bringham dan Joul F. Houston, *Manajemen Keuangan* (Jakarta: Erlangga, 2001), hlm. 6.

¹¹Euis Soliha dan Taswan”Pengaruh Kebijakan hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya,” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (September, 2002), hlm. 2.

meningkatkan daya saing antar perusahaan dan tingkat keuntungan yang tinggi menandakan pertumbuhan perusahaan pada masa mendatang.

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang. Menurut Gordon dan Lintner, dividen lebih kecil risikonya daripada *capital gain*, sehingga dividen setelah pajak dan *dividend yield* yang lebih tinggi akan meminimumkan biaya modal.¹² Rasio kebijakan dividen ini menggunakan *dividend payout ratio* (DPR). Meningkatnya *dividend payout ratio* mengakibatkan terbatasnya *free cash flow* dan memaksa manajemen untuk mencari sumber pendanaan eksternal yang juga akan mengakibatkan peningkatan pengawasan oleh pihak eksternal. Peningkatan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* akan meminimalkan biaya agensi yang muncul dari konflik agensi dan mengakibatkan nilai perusahaan juga meningkat.

Parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditor dari laporan keuangan adalah laba dan arus kas. Pada saat

¹² *Ibid.*, hlm. 281.

dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi keuangan tersebut, investor dan kreditor harus yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah ukuran kinerja yang mampu menggambarkan kondisi ekonomi perusahaan serta prospek pertumbuhan di masa depan dengan lebih baik. Oleh karena itu, selain kedua ukuran kinerja tersebut investor dan kreditor juga perlu mempertimbangkan karakteristik keuangan setiap perusahaan. Karakteristik keuangan yang berbeda-beda antar perusahaan menyebabkan relevansi angka-angka akuntansi yang tidak sama pada semua perusahaan. Ukuran (*size*) perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan.¹³

Size menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, total penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata total aktiva. Besar kecilnya suatu perusahaan dapat dilihat dari ukuran aktiva perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan yang besar dapat menjadi indikasi bahwa perusahaan mempunyai komitmen yang tinggi untuk terus memperbaiki kinerjanya sehingga pasar akan mau membayar lebih mahal untuk mendapatkan sahamnya karena percaya akan mendapatkan pengembalian yang menguntungkan

¹³ Suhairi dan Nina Daniati, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Expected Return* Saham,," *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang (23-26 Agustus 2006), hlm. 3.

dari perusahaan tersebut. Dengan meningkatnya total aktiva suatu perusahaan maka dapat berakibat pada peningkatan nilai perusahaan.

Dari uraian di atas, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh *insider ownership*, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen, dan *size* terhadap nilai perusahaan.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat ditarik pokok masalah dari penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *insider ownership* terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan pokok masalah yang diajukan, tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

- a. Menjelaskan pengaruh *insider ownership* terhadap nilai perusahaan.
- b. Menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
- c. Menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- d. Menjelaskan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- e. Menjelaskan pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan.

2. Kegunaan penelitian

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *insider ownership*, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen dan *size*.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang berarti dalam pengembangan ilmu ekonomi, khususnya di bidang ilmu akuntansi.
- c. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi untuk pihak manajemen sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan

kebijakan mengenai masalah *insider ownership*, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen dan *size*.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan dilakukan dengan mengklasifikasikan pembahasan pada beberapa bagian yang terdiri dari lima bab yaitu :

Bab pertama memuat pendahuluan, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab dua berisi tentang landasan teori yang memuat telaah pustaka, kerangka teoritik, dan hipotesis.

Bab tiga merupakan metode penelitian yang berisi tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data

Bab empat akan diuraikan mengenai analisis data dan pembahasan hasil penelitian dengan menggunakan metode uji regresi linier berganda yang sebelumnya telah diuji terlebih dahulu dengan uji asumsi klasik, yaitu, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, uji normalitas, dan uji linearitas.

Bab lima merupakan bab penutup yang memuat kesimpulan dari hasil analisa data yang telah dilakukan dan beberapa saran yang berhubungan dengan penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil regresi, *Insider ownership* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan tetapi dengan arah yang negatif. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *insider ownership* maka akan berimplikasi pada penurunan nilai perusahaan. Dengan demikian, H_1 yang menyatakan bahwa *insider ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.
2. Berdasarkan hasil regresi, *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa peningkatan *leverage* dapat menaikkan nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan *bird and the hand theory*. Dengan demikian, H_2 yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan diterima.
3. Berdasarkan hasil regresi, profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa peningkatan profitabilitas tidak dapat menaikkan nilai perusahaan. Dengan demikian, H_3 yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.
4. Berdasarkan hasil regresi, kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menyatakan bahwa kebijakan

dividen yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan *teori signaling*. Dengan demikian, H_4 yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan diterima.

5. Berdasarkan hasil regresi, *size* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan tetapi dengan arah yang negatif. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *size* maka akan berimplikasi pada penurunan nilai perusahaan. Dengan demikian, H_5 yang menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.

B. Keterbatasan

1. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar secara konsisten di JII, dimana perusahaan yang terdaftar di JII masih sedikit. Hal ini mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Sampel yang digunakan adalah secara "*purposive sampling*" hanya 6 perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* saja, serta menggunakan kurun waktu yang lumayan pendek yaitu hanya 6 tahun dari 2004-2009. Sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasikan pada data yang diterbitkan pada periode yang lain..
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.499 atau 49.9% mempengaruhi nilai perusahaan, maka masih banyak variabel lain yang dianggap dapat mempengaruhi besarnya nilai perusahaan, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

C. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang jangka waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang dianggap dapat mempengaruhi besarnya nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: Lubuk agung, 1989.

Manajemen Keuangan

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

F. Bringham, Eugene dan Joul F. Houston, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 1999.

Husnan ,Suad dan Eny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Mamduh, M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005

Martono dan Agus Harjito, *Manajemen Keuangan* Yogyakarta: Ekonesia, 2002

Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty, 2007.

Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

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

Metodelogi Penelitian

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

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

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2008.

Ekonomi Islam

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Lain-lain

Almilia, Luciana Spica dan Meliza Silvy, “Analisis Kebijakan Deviden dan *Leverage* terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit,” *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Vol.6, No. 1*, Februari 2006.

Bisma, I Gede dkk, “Variabel-variabel yang Mempengaruhi Profitabilitas Aktiva ROI Pada Perusahaan Dati I Nusa Tenggara Barat,” *Jurna Akuntansi Keuangan*, Vol.3 No.I, November 1999.

Haruman, Tendi, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan,” *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak*, 2008.

Luthan, Elvira dan Ifah Rofiqoh, “Analisis Faktor-faktor yang M epengaruhi Nilai Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta (BEJ)” *Jurnal Akuntansi Manajemen dan Sistem Informasi FE UTY Yogyakarta*, edisi September 2004.

Nataryah, Syahib, “Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go-Publik di Pasar Modal Indonesia,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol, 15, No.3, 2000.

Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makasar, 2007.

Sartono, R. Agus, “Pengaruh Aliran Kas Internal dan Kepemilikan Manajer dalam Perusahaan Terhadap Pembelanjaan Modal : *Managerial Hypotheses* atau *Pecking Order Hypotheses*” *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 16, Januari 2001.

Siallagan, Hamonangan dan Mas’ud Machfoedz, “Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan”, *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang, 2006.

Solihah, Euis dan Taswan "Pengaruh Kebijakan hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September 2002.

Sujoko dan Ugy Soebiantoro, "Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9, Maret 2007.

Suhairi dan Nina Daniati, "Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan *Size* Perusahaan terhadap *Expected Return Saham*", *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang 2006.

Tarjo, "Pengaruh Konsentrasi kepemilikan Institusional dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta *Cost of Equity Capital*," *Simposium Nasional Akuntansi XI* Pontianak, 2008.

Taswan, "Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya" *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September 2003.

Ujiyanto, Muh. Arif dan Bambang Agus Pramuka, "Mekanisme *Corporate Governance*, Manajemen Laba, dan Kinerja Keuangan," *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makasar 2007.

Wahyudi, Untung dan Hartini Prasetyaning, "Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening," *Simposium Nasional Akuntansi IX* Padang, 2006.

Website

<http://library.usu.ac.id/moduled.php> Akses tgl 17 Juni 2010.

Todi Kurniawan, "Volatilitas Saham Syariah (Analisis atas Jakarta Islamic Index)," <http://www.karimconsulting.com>, akses 8 Oktober 2010.

<http://www.bapepam.go.id>, diakses pada 08 Oktober 2010.

<http://one.indoskripsi.com/judul-skripsi/akuntansi/pengaruh-struktur-aktiva-tingkat-pertumbuhan-perusahaan-ukuran-perusahaan-prpfitabilitas-dan-cost-equ>. diakses 23 November 2010.