

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah penghindaran pajak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penghindaran pajak sebagai variabel independen diukur dengan menggunakan *Book Tax Differences* (BTD) sedangkan nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur dengan menggunakan rasio *Tobin's Q*. Perusahaan yang dipilih sebagai sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 - 2015 dengan kriteria tertentu sehingga didapati 144 sampel yang diteliti. Berdasarkan hasil analisis data maka kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penghindaran pajak memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Transparansi informasi tidak dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang mungkin dapat menimbulkan gangguan terhadap hasil penelitian. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Terdapat unsur subjektivitas dalam menentukan pengungkapan oleh perusahaan yang termasuk dalam indikator pengungkapan sukarela. Hal ini dikarenakan tidak adanya standar khusus yang dijadikan acuan dalam pengungkapan item sukarela sehingga dapat menghasilkan asumsi yang berbeda-beda.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R Square* hanya sebesar 0,185 dan 0,178. Nilai *Adjusted R Square* yang tergolong rendah menunjukkan bahwa terdapat faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

5.3 Saran

Untuk mengatasi masalah keterbatasan dalam penelitian ini, penelitian selanjutnya diharapkan :

1. Dapat melakukan *peer review* oleh beberapa peneliti saat melakukan *scoring* terhadap *item* pengungkapan sukarela yang diungkapkan oleh perusahaan.
2. Dapat mempertimbangkan variabel-variabel lainnya untuk menguji nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM LK). Keputusan Ketua BAPEPAM LK No. KEP - 431/BL/2012 tentang Penyampaian Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik.
- Botosan, C.A. (1997). Disclosure Level and The Cost of Equity Capital. *The Accounting Review*, 72 (3), 332 – 336.
- Brealey, R.A. dan Myers, S.C. (1991). *Principles of Corporate Finance*, 4th Edition, McGraw Hill Inc.
- Brigham, dan Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 1, Salemba Empat, Jakarta.
- Brown, K.B. (2012). *A Comparative Look at Regulation of Corporate Tax Avoidance*. Springer. New York.
- Chasbiandani, T. dan Martini, D. (2012). Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XV Banjarmasin*.
- Chen, X., Na H., dan Xue W. (2014). Tax Avoidance and Firm Value: Evidence from China. Retrieved from <http://www.emeraldinsight.com>.
- Daniri, M.A. (2005). *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*. Cetakan I. Ray Indonesia. Jakarta.
- Debby, J. F., Mukhtaruddin, E., Yuniarti, D., Saputra, dan Abukosim. (2014). Good Corporate Governance, Company's Characteristic and Firm's Value: Empirical Study of Listed Banking on Indonesian Stock Exchange. *GSTF Journal on Business Review (GBR)*, 3 (4).
- Desai, M.A., dan Dharmapala, D. (2009). Corporate Tax Avoidance and Firm Value. *Review of Economics and Statistics*. 91 (3). 537 - 546.
- Dyreng, Scott D., Hanlon M., dan Maydew L. E. (2008). Long Run-Tax Avoidance. *Journal The Accounting Review*. 83 (1). 61 - 82.

- Fama, E., dan Kenneth F. (1998). Value Versus Growth: The International Evidence. *Journal of Finance*.
- Ghozali, H.I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Godfrey, J., Allan H., Ann T., Jane H., dan Scott H. (2010). *Accounting Theory*. 7th Edition. John Wiley and Sons Australia Ltd. Australia.
- Gupta, S., dan Kaye N. (1997). Determinants of The Variability on Corporate Effective Tax Rates: Evidence from Longitudinal Data. *Journal of Accounting and Public Policy*, 16 (1). 1 - 34.
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 6. BPFE. Yogyakarta.
- Horne, V., James, C., dan John M. W. (2005). *Fundamental of Financial: Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Jensen, M.C., dan William H.M. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3 (4). 305 - 360.
- Kurniawati, S.I., dan Amalia R. (2015). *Pengaruh Luas Pengungkapan Sukarela dalam Laporan Tahunan terhadap Return dan Harga Saham*. Skripsi. Universitas Airlangga. Surabaya.
- Lambert, R. A., Leuz, C., dan Verrecchia, R. E. (2007). Accounting Information, Disclosure, and The Cost of Capital. *Journal of Accounting Research*. 45 (2). 385 - 420.
- Mills, I., dan Kaye N. (2000). The Influence of Tax and Non-tax Costs on Book Tax Reporting Differences: Public and Private Firms. *The Journal of American Accounting Association*. 23. 1 - 19.
- Partha, I.G.A., dan Naniek N. (2016). Pengaruh Penghindaran Pajak Jangka Panjang Pada Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 14 (30). 2336 - 2362.

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 29/POJK.04/2016 tentang Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik.

Putri, A.N. (2015). *Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dengan Efektivitas Komite Audit Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2014)*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta.

Raharja, K.A.H., dan I Made P.D.P. (2016). Risiko Kredit Sebagai Pemoderasi Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 16 (1). 645 - 674.

Sartono, R.A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Cetakan 4. BPFY-Yogyakarta. Yogyakarta.

Sawir, A. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.

Suandy, E. (2014). *Perencanaan Pajak*. Edisi 5. Salemba Empat. Jakarta.

Sukamulja, S. (2004). Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak Good Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Benefit*. 8 (1). 1 - 25.

Tang, T.Y. dan Firth, M. (2011). Can Book Tax Differences Capture Earnings Management and Tax Management? Empirical Evidence from China. *The International Journal of Accounting*. 46. 175 - 204.

Thahrah, N., dan Nur F. A. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan LQ45. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5 (2).

Wang, X. (2010). Tax Avoidance, Corporate Transparency, and Firm Value. Retrieved from <http://papers.ssrn.com>.

Watts, R.L., dan Jerold L.Z (1986). *Positive Accounting Theory*. Prentice-Hall. USA.

Wolk, H. I., Dodd, J. L., dan Rozycki, J. J. (2001). *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach*. 5th Edition. South-Western College Publishing.

Sumber Website :
www.idx.co.id



LAMPIRAN 1

DATA PERUSAHAAN YANG MEMENUHI KRITERIA SAMPEL

Pengambilan sampel penelitian ini dilakukan secara non probabilitas yang didasarkan pada suatu kriteria tertentu atau disebut dengan *purposive sampling*. Lebih tepatnya, penulis menggunakan *judgment sampling*, yaitu *purposive sampling* dengan kriteria berupa suatu pertimbangan tertentu (Hartono, 2013).

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1.	ADES	Akasha Wira International Tbk.
2.	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
3.	ASII	Astra International Tbk.
4.	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
5.	BATA	Sepatu Bata Tbk.
6.	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.
7.	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
8.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
9.	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
10.	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
11.	DVLA	Darya Varia Labotaria Tbk.
12.	EKAD	Ekadharma International Tbk.
13.	GGRM	Gudang Garam Tbk.
14.	HMSP	HM Sampoerna Tbk.
15.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
16.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
17.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
18.	JECC	Jembo Cable Company Tbk.
19.	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk.
20.	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.
21.	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.
22.	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.
23.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
24.	LION	Lion Metal Works Tbk.
25.	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
26.	MERK	Merck Tbk.
27.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
28.	MYOR	Mayora Indah Tbk.
29.	NIPS	Nipress Tbk.
30.	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.

31.	PYFA	Pyridam Farma Tbk.
32.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.
33.	SCCO	Supreme Cable Manufacturing Corporation Tbk.
34.	SIDO	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
35.	SKBM	Sekar Bumi Tbk.
36.	SKLT	Sekar Laut Tbk.
37.	SMBR	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.
38.	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.
39.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
40.	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.
41.	SRSN	Indo Adicatama Tbk.
42.	STTP	Siantar Top Tbk.
43.	TCID	Mandom Indonesia Tbk.
44.	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.
45.	TRST	Trias Sentosa Tbk.
46.	TSPC	Tempo Scan Pacifik Tbk.
47.	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry Tbk.
48.	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.

LAMPIRAN 2

DATA VARIABEL INDEPENDEN PENGHINDARAN PAJAK YANG DIUKUR DENGAN *BOOK TAX DIFFERENCES* (BTD)

Penghindaran pajak sebagai variabel independen diukur dengan menggunakan *Book Tax Differences* (BTD) yang dihitung dengan *book income* dikurang *taxable income* dibagi total aset.

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	0,082	ADES	-0,035	ADES	-0,006
2.	AMFG	-0,037	AMFG	-0,026	AMFG	-0,016
3.	ASII	0,079	ASII	0,079	ASII	0,048
4.	AUTO	0,043	AUTO	0,046	AUTO	0,008
5.	BATA	-0,017	BATA	-0,046	BATA	0,113
6.	BTON	-0,019	BTON	-0,001	BTON	-0,002
7.	CEKA	-0,012	CEKA	-0,011	CEKA	-0,026
8.	CPIN	-0,021	CPIN	-0,071	CPIN	-0,031
9.	DLTA	-0,027	DLTA	-0,007	DLTA	-0,049
10.	DPNS	0,162	DPNS	-0,005	DPNS	0,000
11.	DVLA	-0,030	DVLA	-0,027	DVLA	-0,031
12.	EKAD	-0,036	EKAD	-0,041	EKAD	-0,062
13.	GGRM	-0,027	GGRM	-0,018	GGRM	-0,031
14.	HMSP	-0,136	HMSP	-0,120	HMSP	-0,090
15.	ICBP	-0,043	ICBP	-0,048	ICBP	-0,053
16.	INDF	0,041	INDF	0,034	INDF	0,028
17.	INTP	-0,055	INTP	-0,025	INTP	-0,015
18.	JECC	-0,026	JECC	-0,021	JECC	-0,016
19.	JPFA	-0,007	JPFA	-0,003	JPFA	0,027
20.	KAEF	0,034	KAEF	0,028	KAEF	0,019
21.	KBLI	-0,051	KBLI	-0,045	KBLI	-0,040
22.	KBLM	-0,006	KBLM	-0,013	KBLM	-0,038
23.	KLBF	0,101	KLBF	0,103	KLBF	0,106
24.	LION	-0,029	LION	-0,017	LION	-0,015
25.	LMSH	-0,039	LMSH	-0,021	LMSH	-0,026
26.	MERK	-0,110	MERK	-0,054	MERK	-0,125
27.	MLBI	0,029	MLBI	-0,013	MLBI	0,092
28.	MYOR	0,016	MYOR	0,006	MYOR	0,054
29.	NIPS	-0,029	NIPS	-0,022	NIPS	-0,018
30.	PICO	0,007	PICO	0,005	PICO	0,007

31.	PYFA	-0,031	PYFA	-0,028	PYFA	-0,033
32.	ROTI	-0,033	ROTI	-0,002	ROTI	-0,019
33.	SCCO	-0,019	SCCO	-0,014	SCCO	-0,008
34.	SIDO	-0,048	SIDO	0,006	SIDO	0,004
35.	SKBM	-0,053	SKBM	0,026	SKBM	-0,029
36.	SKLT	0,001	SKLT	-0,016	SKLT	-0,026
37.	SMBR	-0,017	SMBR	0,020	SMBR	0,003
38.	SMCB	-0,032	SMCB	-0,040	SMCB	-0,018
39.	SMGR	0,027	SMGR	0,028	SMGR	0,009
40.	SMSM	0,035	SMSM	0,015	SMSM	0,029
41.	SRSN	-0,034	SRSN	-0,045	SRSN	-0,019
42.	STTP	-0,024	STTP	0,068	STTP	-0,032
43.	TCID	-0,060	TCID	-0,053	TCID	0,188
44.	TOTO	-0,077	TOTO	-0,069	TOTO	-0,064
45.	TRST	0,000	TRST	-0,024	TRST	-0,015
46.	TSPC	0,050	TSPC	0,054	TSPC	0,042
47.	ULTJ	-0,059	ULTJ	-0,058	ULTJ	-0,059
48.	UNIT	0,002	UNIT	0,001	UNIT	0,000
	RATA-RATA	-0,0111		-0,0108		-0,0049

LAMPIRAN 3

DATA VARIABEL DEPENDEN NILAI PERUSAHAAN YANG DIUKUR DENGAN RASIO TOBIN'S Q

Nilai perusahaan sebagai variabel dependen diukur dengan menggunakan rasio Tobin's Q dengan menambahkan *Market Value Equity* (MVE) dan total utang dibagi total aset.

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	2,628	ADES	1,544	ADES	0,991
2.	AMFG	0,519	AMFG	0,501	AMFG	0,349
3.	ASII	1,377	ASII	1,352	ASII	1,046
4.	AUTO	0,959	AUTO	1,346	AUTO	0,496
5.	BATA	1,671	BATA	1,667	BATA	1,128
6.	BTON	0,054	BTON	-0,005	BTON	-0,132
7.	CEKA	0,037	CEKA	0,109	CEKA	-0,004
8.	CPIN	3,326	CPIN	3,006	CPIN	1,732
9.	DLTA	6,375	DLTA	5,664	DLTA	3,323
10.	DPNS	0,084	DPNS	-0,098	DPNS	-0,087
11.	DVLA	1,534	DVLA	0,999	DVLA	0,588
12.	EKAD	0,435	EKAD	0,490	EKAD	0,239
13.	GGRM	1,331	GGRM	1,773	GGRM	1,398
14.	HMSP	9,955	HMSP	11,047	HMSP	10,213
15.	ICBP	2,640	ICBP	2,917	ICBP	2,816
16.	INDF	0,835	INDF	0,733	INDF	0,559
17.	INTP	2,270	INTP	2,771	INTP	2,635
18.	JECC	0,398	JECC	0,184	JECC	0,478
19.	JPFA	0,917	JPFA	0,753	JPFA	0,478
20.	KAEF	0,936	KAEF	2,444	KAEF	1,269
21.	KBLI	-0,191	KBLI	0,076	KBLI	0,026
22.	KBLM	0,319	KBLM	0,269	KBLM	0,219
23.	KLBF	4,765	KLBF	6,460	KLBF	4,080
24.	LION	0,558	LION	0,253	LION	0,348
25.	LMSH	3,914	LMSH	3,083	LMSH	-0,163
26.	MERK	5,496	MERK	4,398	MERK	4,239
27.	MLBI	1,468	MLBI	11,671	MLBI	8,521
28.	MYOR	2,327	MYOR	1,785	MYOR	2,290
29.	NIPS	0,328	NIPS	0,566	NIPS	0,562

30.	PICO	0,057	PICO	0,046	PICO	-0,029
31.	PYFA	0,485	PYFA	0,407	PYFA	0,287
32.	ROTI	3,201	ROTI	3,627	ROTI	2,626
33.	SCCO	0,286	SCCO	0,217	SCCO	0,133
34.	SIDO	2,866	SIDO	2,650	SIDO	2,411
35.	SKBM	0,751	SKBM	1,303	SKBM	1,243
36.	SKLT	0,436	SKLT	0,657	SKLT	0,771
37.	SMBR	0,795	SMBR	0,554	SMBR	0,380
38.	SMCB	1,441	SMCB	1,331	SMCB	0,803
39.	SMGR	2,694	SMGR	2,732	SMGR	1,777
40.	SMSM	30,135	SMSM	3,605	SMSM	2,822
41.	SRSN	0,268	SRSN	1,177	SRSN	0,164
42.	STTP	1,444	STTP	2,268	STTP	2,076
43.	TCID	1,330	TCID	1,737	TCID	1,235
44.	TOTO	1,967	TOTO	1,785	TOTO	2,776
45.	TRST	0,275	TRST	0,349	TRST	0,278
46.	TSPC	2,252	TSPC	1,902	TSPC	0,878
47.	ULTJ	4,349	ULTJ	3,344	ULTJ	2,834
48.	UNIT	0,386	UNIT	0,816	UNIT	1,291
RATA-RATA		2,348		2,047		1,550

LAMPIRAN 4

DATA VARIABEL MODERASI TRANSPARANSI INFORMASI

Transparansi informasi sebagai variabel moderasi diukur dengan total item pengungkapan sukarela yang diungkapkan perusahaan dibagi dengan total item pengungkapan sukarela Botosan (1997) yang telah disesuaikan dengan SAL Keputusan BAPEPAM Nomor: KEP-431/BL/2012 yang saat ini merupakan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016 dalam Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Nomor 30/SEOJK.04/2016.

1. DISCLOSURE (DISC)

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	0,368	ADES	0,368	ADES	0,211
2.	AMFG	0,632	AMFG	0,579	AMFG	0,526
3.	ASII	0,526	ASII	0,579	ASII	0,474
4.	AUTO	0,526	AUTO	0,474	AUTO	0,474
5.	BATA	0,105	BATA	0,105	BATA	0,316
6.	BTON	0,158	BTON	0,105	BTON	0,211
7.	CEKA	0,158	CEKA	0,105	CEKA	0,053
8.	CPIN	0,158	CPIN	0,421	CPIN	0,158
9.	DLTA	0,105	DLTA	0,158	DLTA	0,316
10.	DPNS	0,263	DPNS	0,421	DPNS	0,211
11.	DVLA	0,105	DVLA	0,263	DVLA	0,316
12.	EKAD	0,263	EKAD	0,105	EKAD	0,105
13.	GGRM	0,263	GGRM	0,316	GGRM	0,211
14.	HMSP	0,263	HMSP	0,421	HMSP	0,368
15.	ICBP	0,474	ICBP	0,474	ICBP	0,263
16.	INDF	0,368	INDF	0,368	INDF	0,368
17.	INTP	0,421	INTP	0,421	INTP	0,421
18.	JECC	0,211	JECC	0,316	JECC	0,263
19.	JPFA	0,316	JPFA	0,368	JPFA	0,158
20.	KAEF	0,263	KAEF	0,263	KAEF	0,316
21.	KBLI	0,263	KBLI	0,263	KBLI	0,263
22.	KBLM	0,105	KBLM	0,105	KBLM	0,211

23.	KLBF	0,316	KLBF	0,368	KLBF	0,368
24.	LION	0,158	LION	0,158	LION	0,158
25.	LMSH	0,105	LMSH	0,211	LMSH	0,211
26.	MERK	0,158	MERK	0,158	MERK	0,158
27.	MLBI	0,105	MLBI	0,105	MLBI	0,158
28.	MYOR	0,368	MYOR	0,105	MYOR	0,263
29.	NIPS	0,368	NIPS	0,368	NIPS	0,368
30.	PICO	0,211	PICO	0,211	PICO	0,211
31.	PYFA	0,211	PYFA	0,211	PYFA	0,211
32.	ROTI	0,263	ROTI	0,263	ROTI	0,421
33.	SCCO	0,158	SCCO	0,105	SCCO	0,368
34.	SIDO	0,368	SIDO	0,316	SIDO	0,263
35.	SKBM	0,263	SKBM	0,211	SKBM	0,105
36.	SKLT	0,211	SKLT	0,368	SKLT	0,474
37.	SMBR	0,368	SMBR	0,474	SMBR	0,474
38.	SMCB	0,368	SMCB	0,368	SMCB	0,368
39.	SMGR	0,474	SMGR	0,474	SMGR	0,474
40.	SMSM	0,421	SMSM	0,421	SMSM	0,421
41.	SRSN	0,421	SRSN	0,421	SRSN	0,421
42.	STTP	0,105	STTP	0,105	STTP	0,105
43.	TCID	0,263	TCID	0,316	TCID	0,158
44.	TOTO	0,368	TOTO	0,263	TOTO	0,368
45.	TRST	0,316	TRST	0,263	TRST	0,263
46.	TSPC	0,211	TSPC	0,211	TSPC	0,211
47.	ULTJ	0,368	ULTJ	0,368	ULTJ	0,316
48.	UNIT	0,105	UNIT	0,105	UNIT	0,105
	RATA-RATA	0,278		0,291		0,284

2. INTERAKSI (BTD*DISC)

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	0,030	ADES	-0,013	ADES	-0,001
2.	AMFG	-0,023	AMFG	-0,015	AMFG	-0,008
3.	ASII	0,042	ASII	0,046	ASII	0,023
4.	AUTO	0,023	AUTO	0,022	AUTO	0,004
5.	BATA	-0,002	BATA	-0,005	BATA	0,036
6.	BTON	-0,003	BTON	0,000	BTON	0,000
7.	CEKA	-0,002	CEKA	-0,001	CEKA	-0,001
8.	CPIN	-0,003	CPIN	-0,030	CPIN	-0,005
9.	DLTA	-0,003	DLTA	-0,001	DLTA	-0,015
10.	DPNS	0,043	DPNS	-0,002	DPNS	0,000
11.	DVLA	-0,003	DVLA	-0,007	DVLA	-0,010
12.	EKAD	-0,009	EKAD	-0,004	EKAD	-0,007
13.	GGRM	-0,007	GGRM	-0,006	GGRM	-0,007
14.	HMSP	-0,036	HMSP	-0,051	HMSP	-0,033
15.	ICBP	-0,020	ICBP	-0,023	ICBP	-0,014
16.	INDF	0,015	INDF	0,013	INDF	0,010
17.	INTP	-0,023	INTP	-0,011	INTP	-0,006
18.	JECC	-0,005	JECC	-0,007	JECC	-0,004
19.	JPFA	-0,002	JPFA	-0,001	JPFA	0,004
20.	KAEF	0,009	KAEF	0,007	KAEF	0,006
21.	KBLI	-0,013	KBLI	-0,012	KBLI	-0,011
22.	KBLM	-0,001	KBLM	-0,001	KBLM	-0,008
23.	KLBF	0,032	KLBF	0,038	KLBF	0,039
24.	LION	-0,005	LION	-0,003	LION	-0,002
25.	LMSH	-0,004	LMSH	-0,004	LMSH	-0,005
26.	MERK	-0,017	MERK	-0,009	MERK	-0,020
27.	MLBI	0,003	MLBI	-0,001	MLBI	0,015
28.	MYOR	0,006	MYOR	0,001	MYOR	0,014
29.	NIPS	-0,011	NIPS	-0,008	NIPS	-0,007
30.	PICO	0,001	PICO	0,001	PICO	0,001
31.	PYFA	-0,007	PYFA	-0,006	PYFA	-0,007
32.	ROTI	-0,009	ROTI	-0,001	ROTI	-0,008
33.	SCCO	-0,003	SCCO	-0,003	SCCO	-0,001
34.	SIDO	-0,005	SIDO	0,002	SIDO	0,001
35.	SKBM	-0,017	SKBM	0,007	SKBM	-0,008
36.	SKLT	0,000	SKLT	-0,002	SKLT	-0,005
37.	SMBR	-0,006	SMBR	0,009	SMBR	0,001
38.	SMCB	-0,012	SMCB	-0,015	SMCB	-0,007
39.	SMGR	0,013	SMGR	0,013	SMGR	0,004
40.	SMSM	0,015	SMSM	0,006	SMSM	0,012
41.	SRSN	-0,014	SRSN	-0,019	SRSN	-0,008

42.	STTP	-0,003	STTP	0,007	STTP	-0,003
43.	TCID	-0,016	TCID	-0,017	TCID	0,030
44.	TOTO	-0,028	TOTO	-0,018	TOTO	-0,024
45.	TRST	0,000	TRST	-0,006	TRST	-0,004
46.	TSPC	0,011	TSPC	0,011	TSPC	0,009
47.	ULTJ	-0,022	ULTJ	-0,021	ULTJ	-0,019
48.	UNIT	0,000	UNIT	0,000	UNIT	0,000
	RATA-RATA	-0,0019		-0,0029		-0,0010



LAMPIRAN 5

DATA VARIABEL KONTROL PROFITABILITAS

Profitabilitas sebagai variabel kontrol diukur dengan menggunakan *Return On Assets* (ROA), dihitung dengan laba bersih dibagi total aset.

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	0,126	ADES	0,061	ADES	0,050
2.	AMFG	0,096	AMFG	0,117	AMFG	0,080
3.	ASII	0,104	ASII	0,094	ASII	0,064
4.	AUTO	0,084	AUTO	0,067	AUTO	0,023
5.	BATA	0,065	BATA	0,091	BATA	0,163
6.	BTON	0,147	BTON	0,044	BTON	0,035
7.	CEKA	0,061	CEKA	0,032	CEKA	0,072
8.	CPIN	0,161	CPIN	0,084	CPIN	0,074
9.	DLTA	0,312	DLTA	0,290	DLTA	0,185
10.	DPNS	0,748	DPNS	0,054	DPNS	0,036
11.	DVLA	0,106	DVLA	0,066	DVLA	0,078
12.	EKAD	0,344	EKAD	0,099	EKAD	0,121
13.	GGRM	0,086	GGRM	0,093	GGRM	0,102
14.	HMSP	0,395	HMSP	0,359	HMSP	0,273
15.	ICBP	0,105	ICBP	0,102	ICBP	0,110
16.	INDF	0,044	INDF	0,060	INDF	0,040
17.	INTP	0,188	INTP	0,183	INTP	0,158
18.	JECC	0,018	JECC	0,022	JECC	0,002
19.	JPFA	0,043	JPFA	0,025	JPFA	0,031
20.	KAEF	0,087	KAEF	0,080	KAEF	0,078
21.	KBLI	0,055	KBLI	0,052	KBLI	0,074
22.	KBLM	0,012	KBLM	0,032	KBLM	0,020
23.	KLBF	0,174	KLBF	0,171	KLBF	0,150
24.	LION	0,130	LION	0,082	LION	0,072
25.	LMSH	0,102	LMSH	0,053	LMSH	0,015
26.	MERK	0,252	MERK	0,253	MERK	0,222
27.	MLBI	0,657	MLBI	0,356	MLBI	0,237
28.	MYOR	0,109	MYOR	0,040	MYOR	0,110
29.	NIPS	0,042	NIPS	0,042	NIPS	0,020
30.	PICO	0,025	PICO	0,026	PICO	0,025
31.	PYFA	0,035	PYFA	0,015	PYFA	0,019
32.	ROTI	0,097	ROTI	0,088	ROTI	0,100
33.	SCCO	0,060	SCCO	0,083	SCCO	0,090
34.	SIDO	0,138	SIDO	0,147	SIDO	0,156

35.	SKBM	0,117	SKBM	0,137	SKBM	0,053
36.	SKLT	0,038	SKLT	0,050	SKLT	0,053
37.	SMBR	0,115	SMBR	0,112	SMBR	0,108
38.	SMCB	0,064	SMCB	0,039	SMCB	0,012
39.	SMGR	0,174	SMGR	0,162	SMGR	0,119
40.	SMSM	0,199	SMSM	0,241	SMSM	0,208
41.	SRSN	0,127	SRSN	0,031	SRSN	0,027
42.	STTP	0,078	STTP	0,073	STTP	0,097
43.	TCID	0,109	TCID	0,094	TCID	0,262
44.	TOTO	0,136	TOTO	0,145	TOTO	0,117
45.	TRST	0,010	TRST	0,009	TRST	0,008
46.	TSPC	0,118	TSPC	0,105	TSPC	0,084
47.	ULTJ	0,116	ULTJ	0,097	ULTJ	0,148
48.	UNIT	0,002	UNIT	0,001	UNIT	0,001
	RATA-RATA	0,138		0,099		0,091

LAMPIRAN 6

DATA VARIABEL KONTROL UKURAN PERUSAHAAN

Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol diukur dengan menggunakan *Size*, dihitung dengan logaritma natural dari total aset.

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	26,812	ADES	26,984	ADES	27,205
2.	AMFG	28,895	AMFG	28,997	AMFG	29,083
3.	ASII	32,997	ASII	33,095	ASII	33,134
4.	AUTO	30,166	AUTO	30,297	AUTO	30,294
5.	BATA	27,246	BATA	23,376	BATA	27,402
6.	BTON	25,895	BTON	25,883	BTON	25,933
7.	CEKA	27,698	CEKA	27,881	CEKA	28,027
8.	CPIN	30,386	CPIN	30,669	CPIN	30,837
9.	DLTA	27,252	DLTA	27,623	DLTA	27,669
10.	DPNS	26,270	DPNS	26,318	DPNS	26,338
11.	DVLA	27,703	DVLA	27,843	DVLA	27,950
12.	EKAD	26,563	EKAD	26,743	EKAD	26,689
13.	GGRM	31,558	GGRM	31,695	GGRM	31,782
14.	HMSP	30,942	HMSP	30,977	HMSP	31,269
15.	ICBP	30,688	ICBP	30,846	ICBP	30,910
16.	INDF	31,989	INDF	32,085	INDF	32,151
17.	INTP	30,912	INTP	30,994	INTP	30,950
18.	JECC	27,846	JECC	27,692	JECC	27,937
19.	JPFA	30,334	JPFA	30,387	JPFA	30,474
20.	KAEF	28,536	KAEF	28,719	KAEF	28,805
21.	KBLI	27,921	KBLI	27,922	KBLI	28,070
22.	KBLM	27,207	KBLM	27,197	KBLM	27,207
23.	KLBF	30,057	KLBF	30,151	KLBF	30,248
24.	LION	26,935	LION	27,120	LION	27,184
25.	LMSH	25,677	LMSH	25,664	LMSH	25,619
26.	MERK	27,270	MERK	27,298	MERK	27,187
27.	MLBI	28,209	MLBI	28,433	MLBI	28,373
28.	MYOR	29,904	MYOR	29,962	MYOR	30,060
29.	NIPS	27,406	NIPS	27,819	NIPS	28,068
30.	PICO	27,155	PICO	27,164	PICO	27,130
31.	PYFA	25,889	PYFA	25,875	PYFA	25,798
32.	ROTI	28,231	ROTI	28,393	ROTI	28,627
33.	SCCO	28,197	SCCO	28,135	SCCO	28,204
34.	SIDO	28,713	SIDO	28,668	SIDO	28,659

35.	SKBM	26,933	SKBM	27,200	SKBM	27,362
36.	SKLT	26,434	SKLT	26,527	SKLT	26,656
37.	SMBR	28,628	SMBR	28,705	SMBR	28,815
38.	SMCB	30,332	SMCB	30,132	SMCB	30,483
39.	SMGR	31,058	SMGR	31,167	SMGR	31,273
40.	SMSM	28,162	SMSM	28,190	SMSM	28,429
41.	SRSN	26,765	SRSN	26,862	SRSN	27,076
42.	STTP	28,016	STTP	28,162	STTP	28,283
43.	TCID	28,014	TCID	28,248	TCID	28,364
44.	TOTO	28,188	TOTO	28,333	TOTO	28,523
45.	TRST	28,813	TRST	28,813	TRST	28,842
46.	TSPC	29,319	TSPC	28,813	TSPC	28,842
47.	ULTJ	28,665	ULTJ	28,702	ULTJ	28,895
48.	UNIT	26,853	UNIT	26,812	UNIT	26,856
	RATA-RATA	28,451		28,449		28,624

LAMPIRAN 7

DATA VARIABEL KONTROL *LEVERAGE*

Leverage sebagai variabel kontrol diukur dengan menggunakan *Debt to Ratio* (DEBT), dihitung dengan total liabilitas dibagi total aset.

NO	KODE	2013	KODE	2014	KODE	2015
1.	ADES	0,400	ADES	0,416	ADES	0,497
2.	AMFG	0,220	AMFG	0,214	AMFG	0,206
3.	ASII	0,504	ASII	0,491	ASII	0,484
4.	AUTO	0,242	AUTO	0,295	AUTO	0,293
5.	BATA	0,417	BATA	0,451	BATA	0,312
6.	BTON	0,210	BTON	0,156	BTON	0,186
7.	CEKA	0,506	CEKA	0,581	CEKA	0,569
8.	CPIN	0,363	CPIN	0,472	CPIN	0,491
9.	DLTA	0,230	DLTA	0,238	DLTA	0,182
10.	DPNS	0,129	DPNS	0,122	DPNS	0,121
11.	DVLA	0,247	DVLA	0,237	DVLA	0,293
12.	EKAD	0,327	EKAD	0,349	EKAD	0,251
13.	GGRM	0,421	GGRM	0,431	GGRM	0,402
14.	HMSP	0,483	HMSP	0,524	HMSP	0,158
15.	ICBP	0,403	ICBP	0,417	ICBP	0,383
16.	INDF	0,526	INDF	0,532	INDF	0,530
17.	INTP	0,145	INTP	0,149	INTP	0,136
18.	JECC	0,882	JECC	0,844	JECC	0,729
19.	JPFA	0,653	JPFA	0,671	JPFA	0,644
20.	KAEF	0,405	KAEF	0,429	KAEF	0,425
21.	KBLI	0,359	KBLI	0,309	KBLI	0,338
22.	KBLM	0,588	KBLM	0,552	KBLM	0,547
23.	KLBF	0,251	KLBF	0,215	KLBF	0,201
24.	LION	0,201	LION	0,296	LION	0,289
25.	LMSH	0,248	LMSH	0,202	LMSH	0,160
26.	MERK	0,279	MERK	0,235	MERK	0,262
27.	MLBI	0,446	MLBI	0,752	MLBI	0,635
28.	MYOR	0,599	MYOR	0,604	MYOR	0,542
29.	NIPS	0,706	NIPS	0,518	NIPS	0,607
30.	PICO	0,655	PICO	0,632	PICO	0,592
31.	PYFA	0,462	PYFA	0,437	PYFA	0,367
32.	ROTI	0,574	ROTI	0,555	ROTI	0,561
33.	SCCO	0,598	SCCO	0,477	SCCO	0,514
34.	SIDO	0,116	SIDO	0,069	SIDO	0,071

35.	SKBM	0,732	SKBM	0,529	SKBM	0,550
36.	SKLT	0,561	SKLT	0,593	SKLT	0,597
37.	SMBR	0,103	SMBR	0,084	SMBR	0,098
38.	SMCB	0,417	SMCB	0,501	SMCB	0,512
39.	SMGR	0,295	SMGR	0,272	SMGR	0,281
40.	SMSM	0,417	SMSM	0,362	SMSM	0,351
41.	SRSN	0,256	SRSN	0,303	SRSN	0,408
42.	STTP	0,531	STTP	0,520	STTP	0,474
43.	TCID	0,214	TCID	0,328	TCID	0,176
44.	TOTO	0,443	TOTO	0,454	TOTO	0,389
45.	TRST	0,477	TRST	0,461	TRST	0,417
46.	TSPC	0,292	TSPC	0,272	TSPC	0,310
47.	ULTJ	0,281	ULTJ	0,221	ULTJ	0,210
48.	UNIT	0,473	UNIT	0,450	UNIT	0,472
	RATA-RATA	0,402		0,400		0,380

LAMPIRAN 9

CHECKLIST ITEM PENGUNGKAPAN SUKARELA TAHUN 2014

NO	KODE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	ITEM
1.	ADES	0	1	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	7
2.	AMFG	1	1	1	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	11
3.	ASII	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	1	11
4.	AUTO	0	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	9
5.	BATA	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
6.	BTON	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
7.	CEKA	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
8.	CPIN	0	1	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	1	8
9.	DLTA	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
10.	DPNS	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	0	1	1	0	0	1	0	0	1	8
11.	DVLA	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	5
12.	EKAD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	2
13.	GGRM	0	0	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	6
14.	HMSP	1	0	0	1	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	8
15.	ICBP	0	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	9
16.	INDF	0	0	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	7
17.	INTP	0	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	8
18.	JECC	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	1	1	0	0	6

LAMPIRAN 10**CHECKLIST ITEM PENGUNGKAPAN SUKARELA TAHUN 2015**

NO	KODE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	ITEM
1.	ADES	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4
2.	AMFG	1	1	0	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	10
3.	ASII	0	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	9
4.	AUTO	0	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	9
5.	BATA	0	0	0	1	1	0	0	0	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	6
6.	BTON	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	4
7.	CEKA	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
8.	CPIN	0	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
9.	DLTA	0	1	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	6
10.	DPNS	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0	1	0	0	0	4
11.	DVLA	0	0	1	1	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	6
12.	EKAD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	2
13.	GGRM	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	4
14.	HMSP	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	1	7
15.	ICBP	0	0	1	1	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	5
16.	INDF	0	0	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	7
17.	INTP	0	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	8
18.	JECC	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	5

LAMPIRAN 11

ITEM PENGUNGKAPAN SUKARELA

Item pengungkapan sukarela yang digunakan dalam penelitian ini adalah item pengungkapan sukarela yang diadopsi dari penelitian Botosan (1997).

Botosan (1997)		
Background Information:		
1.1	Statement of corporate goals or objectives	v
1.2	Barriers to entry are discussed	v
1.3	Competitive environment	v
1.4	General description of the business	v
1.5	Principle products	v
1.6	Principle markets	
Ten or Five Year Summary of Historical Results:		
2.1	Return on assets or sufficient information to compute return on assets (i.e., net income, tax rate, interest expense, and total assets)	
2.2	Net profit margin or sufficient information to compute net profit margin (i.e., net income, tax rate, interest expense, and sales)	
2.3	Asset turnover or sufficient information to compute asset turnover (i.e., sales and total assets)	
2.4	Return on equity or sufficient information to compute return on equity (i.e., net income and stockholders equity)	
2.5	Summary of sales and net income for most recent eight quarters	
Key Non Financial Statistics:		
3.1	Number of employees	
3.2	Average compensation per employee	v
3.3	Order backlog	v
3.4	Percentage of sales in products designed in the last five years	v
3.5	Market share	
3.6	Units sold	v
3.7	Unit selling price	v
3.8	Growth in units sold	v
Projected Information:		
4.1	Forecasted market share	
4.2	Cash flow forecast	v
4.3	Capital expenditures and/or R&D expenditure forecast	v
4.4	Profit forecast	v
4.5	Sales forecast	v

Management Discussion and Analysis:		
5.1	Change in sales	
5.2	Change in operating income	
5.3	Change in cost of goods sold	v
5.4	Change in gross profit	
5.5	Change in selling and administrative expenses	
5.6	Change in interest expense or interest income	
5.7	Change in net income	
5.8	Change in inventory	v
5.9	Change in accounts receivable	v
5.10	Change in capital expenditures or R & D	v
5.11	Change in market share	

Keterangan :

(v) Item yang digunakan dari Botosan (1997)