

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *investment opportunities* terhadap *audit report lag* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian dilakukan pada 137 perusahaan dengan rentang waktu penelitian empat tahun (2016-2019). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa variabel *investment opportunities* dengan proksi rasio *Market to Book Value of Equity* berpengaruh negatif terhadap *audit report lag* sejalan dengan penelitian yang dilakukan Sarraf *et al.* (2015) menyatakan bahwa *Market to Book Value of Equity* berpengaruh negatif terhadap *audit report lag*, sedangkan variabel *investment opportunities* dengan proksi rasio *Capital Expenditure to Market Value of Assets* berpengaruh positif terhadap *audit report lag*. Kemudian, variabel kontrol profitabilitas, afiliasi KAP, dan ukuran perusahaan tidak mampu menjadi variabel kontrol karena nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05.

#### **5.2. Implikasi**

Penelitian ini memiliki implikasi kepada auditor dalam melakukan audit hendaknya melakukan perencanaan yang matang terkait faktor-faktor yang mempengaruhi rentang *audit report lag*. Perusahaan yang memiliki *investment opportunities* yang tinggi, membutuhkan kajian pengendalian internal yang baru. Oleh karena itu, auditor perlu memiliki kemampuan dalam mereview dan

menentukan SPI, sehingga penentuan luasan audit akan terkendali, sehingga laporan audit bisa selesai sesuai dengan waktu yang disepakati.

### **5.3. Keterbatasan dan Saran**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam penulisan. Keterbatasan dan saran adalah sebagai berikut:

1. Referensi pengukuran IOS yang digunakan belum berbasis IFRS (masih berbasis GAAP), sehingga pengukuran IOS tersebut kurang cocok untuk digunakan pada laporan keuangan berbasis IFRS. Saran bagi peneliti selanjutnya, dapat mencari referensi pengukuran IOS yang dapat diaplikasikan dengan yang berbasis IFRS.
2. Peneliti tidak menggunakan proksi pengukuran IOS secara lengkap seperti proksi berbasis varian, karena adanya keterbatasan dalam pengambilan dan pengukuran data.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, M. R., Mardijuwono, A. W., & Habiburrochman, H. (2019). The effect of company characteristics and auditor characteristics to audit report lag. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 129–144. <https://doi.org/10.1108/ajar-05-2019-0042>
- Azami, Z., & Salehi, T. (2017). The relationship between audit report delay and investment opportunities. *Eurasian Business Review*, 7(3), 437–449. <https://doi.org/10.1007/s40821-016-0070-4>
- Collins, D., & Kothari, S. (1989). An Analysis of Intertemporal and Cross-Sectional Determinants of Earnings Response Coefficients. *Journal of Accounting and Economics* 11, 143–181.
- Dyer, J. C., & McHugh, A. J. (1975). The Timeliness of the Australian Annual Report times. *Journal of Accounting Research*, 13(2), 204–219.
- Gaver, J. J., & Gaver, K. M. (1993). Jennifer J. Gaver and Kenneth M. Gaver. *Journal of Accounting and Economics*, 16, 125–160.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (6th ed.). BPFPE.
- Hidayah, N. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i3.89>
- Irman, M. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, ROA, DAR, Dan Reputasi Auditor terhadap Audit Delay. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 1(1), 23–34. <https://doi.org/10.31539/costing.v1i1.53>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (2001). The investment opportunity set: Determinants, consequences and measurement. *Managerial Finance*, 27(3), 3–15. <https://doi.org/10.1108/03074350110767060>
- Lai, K. W. (2009). Does audit quality matter more for firms with high investment opportunities? *Journal of Accounting and Public Policy*, 28(1), 33–50. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2008.11.002>
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(77\)90015-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(77)90015-0)
- Pham, T., Dao, M., & Brown, V. L. (2014). Investment Opportunities and Audit Report Lags: Initial Evidence. *Accounting and Finance Research*, 3(4), 45–57. <https://doi.org/10.5430/afr.v3n4p45>
- Sarraf, F., Dehkordi, H. F., & Bakhtiar, H. A. (2015). Investment Opportunity in Companies and Audit Report Lags: Evidence from Iran. *European Online Journal of Natural and Social*, 4(1), 1515–1526. <http://www.european-science.com>

- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. ANDI.
- Susianto, S. N. (2017). Pengaruh Penerapan Wajib IFRS, Jenis Industri, Rugi, Anak Perusahaan, Ukuran KAP, Ukuran Perusahaan, Opini Audit, dan Ukuran Komite Audit terhadap Audit Report Lag. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(1), 152–178.
- Tsui, J. S. L., Gul, F. A., & Jaggi, B. (2001). CEO Domination, Growth Opportunities, and their Impact on Audit Fees. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 16(3), 189–208.  
<https://doi.org/10.1177/0148558X0101600303>
- www.idx.co.id. (2019). FENOMENA BEI. In *PENGUMUMAN Penyampaian Laporan Keuangan Auditan*.



## LAMPIRAN



**Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan**

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	ADES	PT Akasha Wira Internasional Tbk.
2	ADMG	PT Polychem Indonesia Tbk.
3	AGII	PT Aneka Gas Industri Tbk.
4	AKPI	PT Argha Karya Prima Industry Tbk.
5	ALDO	PT Alkindo Naratama Tbk.
6	ALKA	PT Alakasa Industrindo Tbk.
7	ALMI	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk.
8	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk.
9	APLI	PT Asioplast Industries Tbk.
10	ARNA	PT Arwana Citramulia Tbk.
11	BAJA	PT Saranacental Bajatama Tbk.
12	BATA	PT Sepatu Bata Tbk.
13	BELL	PT Trisula Textile Industries
14	BOLT	PT Garuda Metalindo Tbk.
15	BRAM	PT Indo Kordsa Tbk.
16	BRNA	PT Berlina Tbk.
17	BRPT	PT Barito Pacific Tbk.
18	BTEK	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk.
19	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk.
20	BUDI	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.
21	CAKK	PT Cahayaputra Asa Keramik Tbk.
22	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk.
23	CCSI	PT Communication Cable Systems Indonesia Tbk.
24	CEKA	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
25	CINT	PT Chitose Internasional Tbk.
26	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk.
27	COCO	PT Wahana Interfood Nusantara Tbk.
28	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
29	CPRO	PT Central Proteina Prima Tbk.
30	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk.
31	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk.
32	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
33	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.
34	EKAD	PT Ekadharma International Tbk.
35	ERTX	PT Eratex Djaja Tbk.
36	ESTI	PT Ever Shine Tex Tbk.
37	FOOD	PT Sentra Food Indonesia Tbk.
38	FPNI	PT Lotte Chemical Titan Tbk.
39	GDST	PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
40	GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk.
41	GGRM	PT Gudang Garam Tbk.
42	GJTL	PT Gajah Tunggal Tbk.

43	GMFI	PT Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.
44	GOOD	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.
45	HMSP	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.
46	HOKI	PT Buyung Poetra Sembada Tbk.
47	HRTA	PT Hartadinata Abadi Tbk.
48	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
49	IGAR	PT Champion Pacific Indonesia Tbk.
50	IKAI	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk.
51	IMAS	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk.
52	IMPC	PT Impack Pratama Industri Tbk.
53	INAI	PT Indal Aluminium Industry Tbk.
54	INCF	PT Indo Komoditi Korpora Tbk.
55	INCI	PT Intanwijaya Internasional Tbk.
56	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
57	INDR	PT Indo-Rama Synthethics Tbk.
58	INDS	PT Indospring Tbk.
59	INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
60	INRU	PT Toba Pulp Lestari Tbk.
61	INTP	PT Indocement Tunggal prakarsa Tbk.
62	IPOL	PT Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
63	ISSP	PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk.
64	JECC	PT Jembo Cable Company Tbk.
65	JSKY	PT Sky Energy Indonesia Tbk.
66	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.
67	KBLI	PT KMI Wire and Cable Tbk.
68	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk.
69	KDSI	PT Kedawung Setia Industrial Tbk.
70	KICI	PT Kedaung Indah Can Tbk.
71	KINO	PT Kino Indonesia Tbk.
72	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
73	KPAL	PT Steadfast Marine Tbk.
74	KPAS	PT Cottonindo Ariesta Tbk.
75	LION	PT Lion Metal Works Tbk.
76	LMPI	PT Langgeng Makmur Industri Tbk.
77	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk.
78	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk.
79	MAIN	PT Malindo Feedmill Tbk.
80	MARK	PT Mark Dynamics Indonesia Tbk.
81	MASA	PT Multistrada Arah Sarana Tbk.
82	MBTO	PT Martina Berto Tbk.
83	MDKI	PT Emdeki Utama Tbk.
84	MERK	PT Merck Tbk.
85	MLIA	PT Mulia Industrindo Tbk.
86	MOLI	PT Madusari Murni Indah Tbk.

87	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk.
88	MYOR	PT Mayora Indah Tbk.
89	PANI	PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk.
90	PBID	PT Panca Budi Idaman Tbk.
91	PBRX	PT Pan Brothers Tbk.
92	PCAR	PT Prima Cakrawala Abadi Tbk
93	PEHA	PT Phapros Tbk.
94	PICO	PT Pelangi Indah Canindo Tbk.
95	PRAS	PT Prima Alloy Steel Universal Tbk.
96	PSDN	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk.
97	PTSN	PT Sat Nusapersada Tbk.
98	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk.
99	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk.
100	RMBA	PT Bentoel International Investama Tbk.
101	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.
102	SCCO	PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.
103	SCPI	PT Merck Sharp Dohme Pharma Tbk.
104	SIDO	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
105	SIPD	PT Sierad Produce Tbk.
106	SKBM	PT Sekar Bumi Tbk.
107	SKLT	PT Sekar Laut Tbk.
108	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.
109	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
110	SPMA	PT Suparma Tbk.
111	SRIL	PT Sri Rejeki Isman Tbk.
112	SRSN	PT Indo Acidatama Tbk.
113	SSTM	PT Sunson Textile Manufacturer Tbk.
114	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk.
115	STTP	PT Siantar Top Tbk.
116	SULI	PT SLJ Global Tbk.
117	SWAT	PT Sriwahana Adityakarta Tbk.
118	TALF	PT Tunas Alfin Tbk.
119	TBMS	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk.
120	TDPM	PT Tridomain Performance Materials Tbk.
121	TFCO	PT Tifico Fiber Indonesia Tbk.
122	TIRT	PT Tirta Mahakam Resources Tbk.
123	TKIM	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
124	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk.
125	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk.
126	TRIS	PT Trisula International Tbk.
127	TRST	PT Trias Sentosa Tbk.
128	TSPC	PT Tempo Scan Pasific Tbk.
129	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.
130	UNIC	PT Unggul Indah Cahaya Tbk.



131	UNIT	PT Nusantara Inti Corpora Tbk.
132	VOKS	PT Voksel Electric Tbk.
133	WIIM	PT Wismilak Inti Makmur Tbk.
134	WOOD	PT Integra Indocabinet Tbk.
135	WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk.
136	YYPAS	PT Yanaprima Hastapersada Tbk.
137	ZONE	PT Mega Perintis Tbk.



**Lampiran 2: Perhitungan Variabel Penelitian**

No.	Tahun	Kode	ARL	MTBE	CAPMVA	ROA	BIG4	SIZE
1	2016	ADES	83	1,53	0,09	0,07	0	27,37
2	2016	AKPI	81	0,55	-0,03	0,02	1	28,59
3	2016	ALDO	76	1,64	-0,01	0,06	0	26,74
4	2016	ALKA	86	2,33	0,04	0,00	0	25,64
5	2016	AMFG	88	0,81	0,35	0,05	1	29,34
6	2016	APLI	73	0,68	0,26	0,08	1	26,47
7	2016	ARNA	67	4,03	-0,01	0,06	1	28,06
8	2016	BAJA	74	3,02	-0,02	0,04	0	27,61
9	2016	BATA	89	1,84	-0,01	0,05	1	27,41
10	2016	BRAM	81	1,06	-0,03	0,08	1	29,07
11	2016	BRNA	86	1,05	0,00	0,01	0	28,37
12	2016	BRPT	79	0,39	0,04	0,09	1	31,55
13	2016	BTEK	90	4,71	0,03	0,00	0	29,22
14	2016	BUDI	79	0,34	0,03	0,01	0	28,71
15	2016	CEKA	80	0,90	0,00	0,18	1	27,99
16	2016	CINT	81	1,00	0,06	0,05	0	26,71
17	2016	CPIN	88	3,58	0,00	0,09	1	30,82
18	2016	CTBN	80	2,60	-0,01	-0,01	1	28,41
19	2016	DLTA	83	3,95	0,00	0,21	1	27,81
20	2016	DPNS	79	0,50	0,00	0,03	0	26,41
21	2016	DVLA	68	1,82	0,06	0,10	1	28,06
22	2016	EKAD	76	0,69	0,50	0,13	0	27,28
23	2016	ERTX	86	1,42	0,07	0,03	0	26,70
24	2016	ESTI	81	0,88	-0,18	0,06	1	27,22
25	2016	FPNI	65	0,51	-0,07	0,01	1	28,70

26	2016	GDST	80	1,11	0,03	0,03	0	27,86
27	2016	GDYR	88	1,04	-0,03	0,01	1	28,05
28	2016	GGRM	81	3,11	0,00	0,11	1	31,77
29	2016	GJTL	83	-0,64	0,02	0,03	1	30,56
30	2016	HMSP	65	13,04	0,00	0,30	1	31,38
31	2016	ICBP	79	5,41	0,01	0,13	1	30,99
32	2016	IMAS	82	0,54	-0,03	-0,01	1	30,87
33	2016	IMPC	83	0,47	0,14	0,06	0	28,45
34	2016	INAI	82	0,79	0,01	0,03	0	27,92
35	2016	INCF	83	5,00	0,02	0,01	0	26,81
36	2016	INDF	79	1,58	0,01	0,06	1	32,04
37	2016	INDR	81	0,13	0,05	0,00	1	30,06
38	2016	INDS	83	0,26	-0,09	0,02	0	28,54
39	2016	INKP	83	0,14	-0,05	0,03	0	32,16
40	2016	INRU	73	0,19	-0,03	0,11	0	29,15
41	2016	INTP	72	2,17	0,01	0,13	1	31,04
42	2016	IPOL	83	0,42	-0,03	0,02	0	28,97
43	2016	JECC	86	1,13	0,01	0,08	0	28,09
44	2016	KBLI	80	0,84	0,01	0,18	1	28,26
45	2016	KBLM	83	0,84	-0,08	0,03	0	27,18
46	2016	KICI	68	0,37	-0,03	0,00	0	25,66
47	2016	KINO	79	2,22	0,04	0,06	0	28,82
48	2016	KLBF	76	5,70	0,01	0,15	1	30,35
49	2016	LION	74	1,16	0,01	0,06	0	27,25
50	2016	LMPI	80	0,33	0,00	0,01	0	27,42
51	2016	LMSH	74	0,48	0,33	0,04	0	25,82
52	2016	MAIN	88	2,21	0,02	0,07	0	29,00

53	2016	MASA	86	0,51	0,02	-0,01	1	29,80
54	2016	MBTO	79	0,45	0,00	0,01	0	27,29
55	2016	MLIA	86	0,48	0,08	0,00	1	29,68
56	2016	MRAT	83	0,24	-0,03	-0,01	0	26,90
57	2016	MYOR	74	5,87	0,00	0,11	0	30,19
58	2016	PBRX	86	0,97	0,00	0,03	0	29,58
59	2016	PICO	88	0,47	-0,01	0,02	0	27,18
60	2016	PRAS	83	0,17	0,04	0,00	0	28,10
61	2016	PTSN	86	0,16	-0,01	0,02	0	27,51
62	2016	RICY	80	0,24	-0,01	0,01	0	27,88
63	2016	ROTI	67	5,61	0,00	0,10	1	28,70
64	2016	SCCO	76	1,23	0,00	0,14	0	28,53
65	2016	SIDO	72	2,83	0,01	0,16	0	28,73
66	2016	SIPD	76	0,80	-0,01	0,01	0	28,57
67	2016	SKBM	86	1,63	0,03	0,02	0	27,63
68	2016	SKLT	74	0,72	0,31	0,04	0	27,07
69	2016	SMSM	88	3,57	-0,01	0,22	1	28,44
70	2016	SPMA	88	0,37	-0,01	0,04	0	28,40
71	2016	SRIL	68	0,96	0,08	0,06	0	30,18
72	2016	SRSN	76	0,75	0,15	0,02	0	27,30
73	2016	STAR	89	0,55	-0,03	0,00	0	27,26
74	2016	TALF	80	0,76	0,61	0,03	0	27,51
75	2016	TBMS	76	0,76	-0,02	0,06	1	28,19
76	2016	TFCO	81	1,18	-0,02	0,02	1	29,16
77	2016	TIRT	82	1,00	0,03	0,04	0	27,43
78	2016	TKIM	83	0,15	-0,05	0,00	0	31,14
79	2016	TOTO	86	3,37	0,00	0,07	1	28,58

80	2016	TPIA	67	4,40	0,00	0,14	1	30,99
81	2016	TRIS	81	1,01	0,01	0,04	0	27,18
82	2016	TRST	76	0,44	-0,03	0,01	1	28,82
83	2016	TSPC	74	1,91	0,02	0,08	0	29,52
84	2016	ULTJ	81	3,78	-0,01	0,17	0	29,08
85	2016	UNIC	88	0,42	-0,02	0,09	1	28,75
86	2016	UNIT	82	0,11	-0,09	0,00	0	26,79
87	2016	VOKS	76	1,82	0,00	0,10	0	28,14
88	2016	WIIM	86	0,93	0,00	0,08	0	27,93
89	2017	ADES	82	1,23	0,11	0,05	0	27,46
90	2017	AGII	85	0,55	0,09	0,02	0	29,49
91	2017	AKPI	82	0,44	-0,02	0,00	1	28,64
92	2017	ALKA	86	1,98	0,00	0,05	0	26,44
93	2017	ALMI	82	0,36	-0,03	0,00	0	28,50
94	2017	AMFG	88	0,74	0,10	0,01	1	29,47
95	2017	APLI	82	0,48	0,10	0,00	1	26,71
96	2017	BATA	88	1,28	0,00	0,06	1	27,48
97	2017	BELL	79	1,26	0,23	0,03	0	26,87
98	2017	BRAM	85	1,07	0,01	0,08	1	29,10
99	2017	BTEK	88	0,41	-0,01	-0,01	0	29,30
100	2017	BTON	81	0,53	-0,01	0,06	0	25,94
101	2017	BUDI	78	0,35	0,04	0,02	0	28,71
102	2017	CAMP	88	8,32	0,00	0,04	0	27,82
103	2017	CEKA	66	0,85	0,00	0,08	1	27,96
104	2017	CINT	79	0,87	0,12	0,06	0	26,89
105	2017	CLEO	68	5,57	0,20	0,08	0	27,22
106	2017	CPIN	86	3,13	0,00	0,10	1	30,83

107	2017	DLTA	85	3,21	0,00	0,21	1	27,92
108	2017	DPNS	79	0,43	-0,01	0,02	0	26,45
109	2017	DVLA	68	1,97	0,00	0,10	1	28,13
110	2017	EKAD	82	-0,73	0,02	0,10	0	27,40
111	2017	FPNI	65	0,76	-0,06	0,01	1	28,64
112	2017	GDST	81	0,80	0,04	0,01	0	27,88
113	2017	GDYR	86	0,96	-0,01	-0,01	1	28,15
114	2017	GGRM	85	3,82	0,00	0,12	1	31,83
115	2017	GJTL	82	0,42	-0,02	0,00	1	30,53
116	2017	HMSP	65	16,13	0,00	0,29	1	31,40
117	2017	HOKI	82	1,70	0,19	0,08	0	27,08
118	2017	HRTA	86	1,38	0,05	0,08	0	27,98
119	2017	ICBP	75	5,11	0,01	0,11	1	31,08
120	2017	IGAR	78	0,83	0,04	0,14	1	26,96
121	2017	IMAS	81	0,25	0,03	0,00	1	31,08
122	2017	IMPC	81	4,09	0,01	0,04	0	28,46
123	2017	INAI	75	0,86	-0,01	0,03	0	27,82
124	2017	INCF	88	1,94	0,06	0,01	0	27,09
125	2017	INCI	85	0,28	0,07	0,05	0	26,44
126	2017	INDF	75	1,43	0,04	0,06	1	32,11
127	2017	INDR	71	0,21	-0,03	0,00	1	30,01
128	2017	INDS	85	0,39	-0,11	0,05	0	28,52
129	2017	INKP	81	0,68	-0,03	0,05	0	32,27
130	2017	INTP	74	3,29	0,00	0,06	1	30,99
131	2017	IPOL	85	0,38	0,00	0,01	0	28,99
132	2017	ISSP	85	0,29	0,05	0,00	0	29,47
133	2017	JECC	86	1,30	0,08	0,04	0	28,29

134	2017	KBLI	87	0,96	0,16	0,12	1	28,73
135	2017	KBLM	86	0,40	0,58	0,04	0	27,84
136	2017	KICI	65	0,52	-0,01	0,05	0	25,73
137	2017	KINO	79	1,47	0,01	0,03	0	28,81
138	2017	KLBF	82	5,70	0,01	0,15	1	30,44
139	2017	LION	74	0,88	-0,04	0,01	0	27,25
140	2017	LMSH	74	0,47	-0,06	0,08	0	25,81
141	2017	MAIN	99	1,19	0,02	0,01	1	29,04
142	2017	MARK	71	7,29	0,07	0,21	0	26,15
143	2017	MASA	85	0,53	0,06	-0,01	1	29,87
144	2017	MDKI	86	0,66	0,87	0,05	0	27,49
145	2017	MLIA	68	0,44	-0,51	0,01	1	29,28
146	2017	MRAT	79	0,24	-0,01	0,00	0	26,93
147	2017	MYOR	74	6,14	0,00	0,11	0	30,33
148	2017	PBRX	85	1,09	0,00	0,01	0	29,68
149	2017	PCAR	92	3,09	0,04	0,00	0	25,67
150	2017	PRAS	82	0,23	-0,03	0,00	0	28,06
151	2017	PSDN	85	1,23	-0,02	0,05	1	27,26
152	2017	PTSN	85	0,48	0,19	0,01	0	27,54
153	2017	PYFA	73	0,90	-0,03	0,04	0	25,80
154	2017	RICY	82	0,22	-0,01	0,01	0	27,95
155	2017	ROTI	85	2,80	0,02	0,03	1	29,15
156	2017	SCCO	82	0,68	0,44	0,07	0	29,02
157	2017	SIDO	87	2,82	0,02	0,17	1	28,78
158	2017	SKBM	81	1,21	0,03	0,02	0	28,12
159	2017	SKLT	73	2,47	0,01	0,04	0	27,18
160	2017	SMSM	85	3,95	0,00	0,23	1	28,52

161	2017	SPMA	86	0,38	-0,03	0,04	0	28,41
162	2017	SRIL	71	1,30	0,02	0,06	0	30,41
163	2017	SRSN	72	0,72	-0,02	0,03	0	27,20
164	2017	STAR	86	0,97	-0,02	0,00	0	27,14
165	2017	TALF	75	0,74	0,02	0,02	0	27,55
166	2017	TBMS	87	0,67	-0,01	0,05	1	28,43
167	2017	TFCO	85	0,91	-0,04	0,01	1	29,19
168	2017	TIRT	80	0,73	0,01	0,00	0	27,48
169	2017	TKIM	81	0,67	-0,02	0,01	0	31,19
170	2017	TOTO	79	2,49	-0,01	0,10	1	28,67
171	2017	TRIS	85	0,91	-0,01	0,03	0	27,02
172	2017	TRST	88	0,53	-0,01	0,01	1	28,83
173	2017	TSPC	75	1,59	0,02	0,07	0	29,64
174	2017	ULTJ	80	3,55	0,02	0,14	0	29,28
175	2017	UNIC	87	0,61	-0,01	0,05	1	28,74
176	2017	UNIT	75	0,07	-0,10	0,00	0	26,78
177	2017	VOKS	85	1,59	0,00	0,08	0	28,38
178	2017	WIIM	82	0,62	-0,02	0,03	0	27,83
179	2017	WOOD	81	0,80	0,49	0,04	0	28,98
180	2018	ADES	74	1,13	-0,03	0,06	0	27,50
181	2018	ADMG	87	0,35	-0,48	0,00	1	29,03
182	2018	AGII	87	0,66	0,03	0,02	0	29,53
183	2018	AKPI	85	0,39	0,04	0,02	1	28,75
184	2018	ALDO	74	1,37	0,00	0,08	0	26,99
185	2018	ALKA	86	1,51	0,00	0,04	0	27,20
186	2018	ALMI	79	0,75	0,00	0,00	0	28,65
187	2018	AMFG	88	0,45	0,29	0,00	1	29,76



188	2018	BATA	89	1,22	0,02	0,08	1	27,50
189	2018	BELL	85	1,34	0,07	0,05	0	26,97
190	2018	BOLT	74	3,08	0,00	0,06	0	27,90
191	2018	BRAM	81	0,87	-0,03	0,07	1	29,07
192	2018	BRNA	92	1,05	0,15	-0,01	0	28,53
193	2018	BRPT	87	1,09	0,05	0,03	1	32,26
194	2018	BTEK	87	3,07	-0,14	0,01	0	29,27
195	2018	BUDI	79	0,35	0,00	0,01	0	28,85
196	2018	CAMP	88	2,30	0,00	0,06	0	27,64
197	2018	CEKA	74	0,84	-0,01	0,08	1	27,79
198	2018	CINT	74	0,78	0,05	0,03	0	26,92
199	2018	CLEO	67	5,36	0,04	0,08	0	27,45
200	2018	CPIN	88	6,11	0,01	0,16	1	30,95
201	2018	CPRO	88	4,42	0,47	0,26	1	29,51
202	2018	DLTA	87	3,43	0,00	0,22	1	28,05
203	2018	DPNS	79	0,38	0,00	0,03	0	26,50
204	2018	DVLA	81	1,81	0,00	0,12	1	28,15
205	2018	EKAD	74	0,82	0,01	0,09	0	27,47
206	2018	ERTX	80	1,22	-0,01	0,02	0	26,79
207	2018	ESTI	87	0,69	0,02	0,02	1	27,52
208	2018	FPNI	71	0,61	-0,07	0,03	1	28,66
209	2018	GDYR	87	1,01	0,07	0,00	1	28,23
210	2018	GGRM	84	3,57	0,01	0,11	1	31,87
211	2018	GJTL	87	0,39	0,03	0,00	1	30,61
212	2018	GOOD	85	5,53	0,15	0,10	1	29,07
213	2018	HMSP	80	12,20	0,00	0,29	1	31,47
214	2018	HOKI	84	3,08	0,05	0,12	0	27,36

215	2018	HRTA	86	1,29	0,00	0,08	0	28,06
216	2018	ICBP	78	5,37	0,02	0,14	1	31,17
217	2018	IGAR	86	0,77	0,09	0,08	1	27,07
218	2018	IKAI	87	2,45	0,31	0,05	0	27,92
219	2018	IMAS	87	0,58	0,07	0,00	1	31,34
220	2018	IMPC	81	3,31	0,00	0,04	0	28,49
221	2018	INAI	81	0,85	0,00	0,03	0	27,97
222	2018	INCI	84	0,35	0,21	0,04	0	26,69
223	2018	INDF	78	1,31	0,11	0,05	1	32,20
224	2018	INDR	84	0,77	0,01	0,08	1	30,09
225	2018	INDS	84	0,66	-0,01	0,04	0	28,54
226	2018	INKP	77	1,16	0,04	0,07	0	32,47
227	2018	INRU	65	0,30	0,07	0,01	0	29,42
228	2018	INTP	78	2,92	0,00	0,04	1	30,96
229	2018	IPOL	87	0,24	0,04	0,02	0	29,07
230	2018	ISSP	84	0,21	0,00	0,01	0	29,50
231	2018	JECC	86	1,65	0,01	0,04	0	28,36
232	2018	JSKY	74	5,08	0,07	0,04	0	27,07
233	2018	KBLI	86	0,60	-0,04	0,07	1	28,81
234	2018	KBLM	84	0,34	0,02	0,03	0	27,89
235	2018	KDSI	70	0,73	0,07	0,06	0	27,96
236	2018	KICI	67	0,83	-0,01	-0,01	0	25,76
237	2018	KINO	84	1,83	0,03	0,04	0	28,91
238	2018	KLBF	86	4,66	0,01	0,14	1	30,53
239	2018	KPAL	94	1,58	0,52	0,00	0	27,35
240	2018	KPAS	86	3,13	0,33	0,00	0	26,16
241	2018	LION	74	0,74	-0,02	0,02	0	27,27

242	2018	LMSH	77	0,42	-0,03	0,02	0	25,80
243	2018	LPIN	87	0,39	0,00	0,11	0	26,43
244	2018	MAIN	88	1,65	0,01	0,07	1	29,10
245	2018	MARK	74	6,35	0,04	0,26	0	26,49
246	2018	MDKI	86	0,82	0,09	0,00	0	27,54
247	2018	MLIA	81	0,71	0,04	0,04	1	29,29
248	2018	MOLI	77	2,21	0,22	0,05	0	28,26
249	2018	MYOR	74	6,86	0,00	0,10	0	30,50
250	2018	PANI	81	1,82	0,11	0,01	0	25,73
251	2018	PBID	79	1,40	-0,01	0,13	0	28,46
252	2018	PBRX	86	0,98	0,00	0,03	0	29,76
253	2018	PICO	79	0,46	0,03	0,02	0	27,47
254	2018	PRAS	84	0,18	0,10	0,00	0	28,12
255	2018	PTSN	81	3,50	0,06	0,04	0	29,06
256	2018	PYFA	77	0,85	0,09	0,05	0	25,95
257	2018	RICY	81	0,24	-0,01	0,01	0	28,06
258	2018	ROTI	72	2,55	0,03	0,03	1	29,11
259	2018	SCCO	84	0,61	0,00	0,06	0	29,06
260	2018	SIPD	80	1,79	-0,01	0,01	0	28,41
261	2018	SKBM	81	1,15	0,05	0,01	0	28,20
262	2018	SKLT	71	3,05	0,01	0,04	0	27,34
263	2018	SMGR	89	2,08	0,00	0,06	1	31,57
264	2018	SMSM	86	3,75	0,01	0,23	1	28,66
265	2018	SPMA	87	0,42	-0,02	0,04	0	28,46
266	2018	SRIL	86	0,98	0,11	0,06	0	30,62
267	2018	SRSN	86	0,79	0,02	0,06	0	27,26
268	2018	SSTM	86	2,46	-0,03	0,00	0	27,06

269	2018	STAR	87	0,84	-0,02	0,00	0	27,15
270	2018	STTP	89	2,98	-0,01	0,10	0	28,60
271	2018	SULI	88	5,58	0,07	0,03	1	28,01
272	2018	SWAT	85	1,07	0,62	0,00	0	27,03
273	2018	TALF	70	0,54	0,02	0,04	0	27,62
274	2018	TBMS	86	0,53	0,00	0,03	1	28,65
275	2018	TDPM	86	1,56	0,23	0,04	0	29,11
276	2018	TFCO	86	0,76	-0,03	0,00	1	29,16
277	2018	TKIM	77	1,93	0,00	0,08	0	31,39
278	2018	TOTO	84	1,86	-0,02	0,12	1	28,69
279	2018	TPIA	81	4,12	0,04	0,06	1	31,46
280	2018	TRIS	85	0,65	-0,01	0,03	0	27,17
281	2018	TRST	84	0,50	0,17	0,01	0	29,09
282	2018	TSPC	74	1,15	0,03	0,07	0	29,69
283	2018	ULTJ	84	3,27	0,01	0,13	0	29,35
284	2018	UNIC	86	0,62	-0,02	0,07	1	28,86
285	2018	UNIT	84	0,08	-0,10	0,00	0	26,76
286	2018	VOKS	84	1,35	0,05	0,04	0	28,54
287	2018	WIIM	77	0,29	0,01	0,04	0	27,86
288	2018	WOOD	81	1,58	0,04	0,05	0	29,15
289	2018	ZONE	70	1,91	0,13	0,10	0	26,71
290	2019	ADES	87	1,09	-0,05	0,10	0	27,44
291	2019	AGII	90	0,65	0,04	0,01	0	29,58
292	2019	ALDO	69	0,88	0,28	0,08	0	27,55
293	2019	ALKA	84	2,02	0,00	0,01	0	27,13
294	2019	BOLT	69	2,59	-0,01	0,04	0	27,87
295	2019	BRAM	86	1,54	-0,02	0,05	1	29,02

296	2019	BRPT	87	3,51	0,01	0,02	1	32,23
297	2019	BTON	91	0,82	-0,01	0,01	0	26,16
298	2019	BUDI	90	0,36	-0,03	0,02	0	28,73
299	2019	CAKK	69	0,38	0,11	0,01	0	26,52
300	2019	CCSI	80	0,79	0,45	0,12	0	26,84
301	2019	CEKA	79	0,88	0,00	0,15	1	27,96
302	2019	CINT	83	0,78	-0,02	0,01	0	26,98
303	2019	CLEO	69	8,53	0,05	0,11	0	27,85
304	2019	COCO	76	4,66	0,11	0,03	0	26,25
305	2019	CTBN	69	1,79	-0,02	0,01	0	28,50
306	2019	DLTA	80	4,49	0,00	0,22	0	27,99
307	2019	DPNS	70	0,30	-0,01	0,01	0	26,49
308	2019	DVLA	90	1,93	0,00	0,12	1	28,24
309	2019	EKAD	80	0,88	0,10	0,08	0	27,60
310	2019	ERTX	90	1,28	0,04	0,01	0	26,97
311	2019	FOOD	91	1,04	0,63	0,02	0	25,50
312	2019	GDST	91	0,62	0,10	0,02	0	28,20
313	2019	GDYR	86	1,11	-0,01	0,00	1	28,15
314	2019	GGRM	83	2,00	0,02	0,14	1	32,00
315	2019	GMFI	94	1,32	0,06	0,00	1	29,98
316	2019	HMSP	90	6,85	0,00	0,27	1	31,56
317	2019	HOKI	90	3,48	0,04	0,12	0	27,47
318	2019	ICBP	80	4,88	0,00	0,14	1	31,29
319	2019	IMPC	90	3,60	0,02	0,04	0	28,55
320	2019	INAI	80	0,87	0,00	0,03	0	27,82
321	2019	INCI	84	0,24	0,02	0,03	0	26,73
322	2019	INDF	80	1,28	0,01	0,06	1	32,20

323	2019	INKP	100	0,76	-0,06	0,03	0	32,40
324	2019	INTP	78	3,03	-0,01	0,07	1	30,95
325	2019	IPOL	90	0,26	-0,12	0,02	0	28,98
326	2019	KAEF	73	0,94	0,37	0,00	0	30,54
327	2019	KBLI	97	0,88	-0,02	0,11	1	28,90
328	2019	KBLM	87	0,40	0,02	0,03	0	27,88
329	2019	KINO	90	1,81	0,11	0,11	0	29,18
330	2019	KLBF	87	4,55	0,02	0,13	1	30,64
331	2019	LION	76	0,52	-0,02	0,00	0	27,26
332	2019	MDKI	78	0,60	0,00	0,04	0	27,55
333	2019	MERK	69	2,15	0,00	0,09	1	27,53
334	2019	MLIA	79	0,37	0,03	0,02	1	29,38
335	2019	MOLI	91	1,84	0,03	0,03	0	28,26
336	2019	MYOR	90	4,63	0,01	0,11	0	30,58
337	2019	PANI	84	1,16	0,05	-0,01	0	25,51
338	2019	PBID	86	1,10	0,04	0,10	0	28,48
339	2019	PEHA	72	1,10	0,01	0,05	0	28,37
340	2019	PTSN	84	1,45	0,08	0,01	0	28,44
341	2019	PYFA	78	0,85	-0,01	0,05	0	25,97
342	2019	RICY	87	0,21	-0,02	0,01	0	28,11
343	2019	RMBA	78	1,43	0,00	0,00	0	30,46
344	2019	SCCO	87	0,60	-0,01	0,07	0	29,11
345	2019	SCPI	91	0,17	0,01	0,08	1	27,98
346	2019	SIPD	80	1,24	-0,01	0,03	0	28,54
347	2019	SKBM	90	0,68	0,01	0,00	0	28,23
348	2019	SKLT	72	2,92	0,02	0,06	0	27,40
349	2019	SMGR	72	2,10	0,20	0,03	1	32,01

350	2019	SPMA	87	0,51	0,04	0,06	0	28,49
351	2019	SRIL	87	0,65	-0,02	0,06	0	30,71
352	2019	SRSN	87	0,80	0,01	0,05	0	27,38
353	2019	SWAT	80	0,88	0,07	0,01	0	27,13
354	2019	TALF	80	0,37	0,39	0,02	0	27,92
355	2019	TBMS	83	0,46	0,00	0,04	1	28,39
356	2019	TDPM	69	1,21	0,02	0,05	0	29,23
357	2019	TKIM	71	1,66	-0,03	0,05	0	31,38
358	2019	TOTO	92	1,57	-0,01	0,05	1	28,70
359	2019	TPIA	76	7,56	0,01	0,01	1	31,50
360	2019	TSPC	76	1,08	0,01	0,07	0	29,76
361	2019	ULTJ	80	3,43	0,01	0,16	0	29,52
362	2019	VOKS	100	1,51	0,04	0,07	0	28,74
363	2019	WSBP	69	0,99	0,06	0,05	0	30,41
364	2019	YYPAS	70	3,03	-0,02	0,01	0	26,35
365	2019	ZONE	79	1,41	0,05	0,10	0	27,01

### Lampiran 3: Hasil Output SPSS

#### A. Metode Analisis Data

##### 1. Statistik Deskriptif

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ARL	365	65	100	81.24	6.667
MTBE	365	.07	16.13	1.7140	1.93046
CAPMVA	365	-.51	.87	.0386	.12514
ROA	365	-.01	.30	.0553	.05655
BIG4	365	0	1	.35	.476
SIZE	365	25.50	32.47	28.5137	1.54761
Valid N (listwise)	365				

##### 2. Uji Asumsi Klasik

###### 1) Uji Normalitas

###### a. Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		602
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	34.35690863
Most Extreme Differences	Absolute	.189
	Positive	.189
	Negative	-.121
Kolmogorov-Smirnov Z		4.641
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



## b. Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier

## One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		365
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	6.48538057
Most Extreme Differences	Absolute	.064
	Positive	.041
	Negative	-.064
Kolmogorov-Smirnov Z		1.232
Asymp. Sig. (2-tailed)		.096

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

## 2) Uji Multikolinearitas

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	71.471	7.052		10.134	.000		
	MTBE	-.635	.230	-.184	-2.764	.006	.596	1.679
	CAPMVA	4.650	2.782	.087	1.672	.095	.967	1.034
	ROA	-5.383	7.903	-.046	-.681	.496	.586	1.705
	BIG4	1.272	.828	.091	1.535	.126	.753	1.327
	SIZE	.369	.252	.086	1.464	.144	.768	1.302

a. Dependent Variable: ARL

## 3) Uji Heteroskedastisitas

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.110 <sup>a</sup>	.012	-.002	58.50314	1.957

a. Predictors: (Constant), SIZE, CAPMVA, ROA, BIG4, MTBE

b. Dependent Variable: RES8

## 4) Uji Autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.232 <sup>a</sup>	.054	.040	6.530	1.989

a. Predictors: (Constant), SIZE, CAPMVA, ROA, BIG4, MTBE

b. Dependent Variable: ARL

## B. Uji Hipotesis

## 1. Tanpa Variabel Kontrol

## a. Uji F

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	547.307	2	273.653	6.338	.002 <sup>b</sup>
	Residual	15630.430	362	43.178		
	Total	16177.737	364			

a. Dependent Variable: ARL

b. Predictors: (Constant), CAPMVA, MTBE

## b. Koefisien Determinasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.184 <sup>a</sup>	.034	.028	6.571

a. Predictors: (Constant), CAPMVA, MTBE

b. Dependent Variable: ARL

## c. Uji t

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	82.126	.474		173.293	.000
	MTBE	-.593	.178	-.172	-3.326	.001
	CAPMVA	3.294	2.753	.062	1.197	.232

a. Dependent Variable: ARL