

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh penerapan good corporate governance (GCG) yang diprosikan dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran komite audit, proporsi komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini melibatkan 13 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011 – 2017. Hasil dari penelitian ini adalah :

1. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dengan adanya kepemilikan institusional, kinerja manajemen akan menjadi lebih efektif. Hal ini disebabkan oleh kepemilikan institusional dapat bertindak sebagai pengendali dikarenakan berperan sebagai pemegang saham utama. Ketika kinerja manajemen efektif tentu hal ini mampu meningkatkan nilai perusahaan karena terjadi peningkatan permintaan saham perusahaan.

2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Proporsi kepemilikan manajerial yang rendah membuat pihak manajemen belum merasa turut memiliki perusahaan disebabkan tidak mendapatkan keuntungan yang diharapkan sebagai pemilik perusahaan. Hal ini juga

membuat manajemen tidak meningkatkan kinerjanya seperti yang diharapkan, sehingga investor kurang tertarik terhadap saham perusahaan dikarenakan annual report tidak mencerminkan kinerja yang baik. Ketika investor tidak tertarik terhadap saham perusahaan maka tidak terjadi peningkatan nilai perusahaan.

3. Proporsi komisaris independen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Diprediksi bahwa hal ini disebabkan karena dalam proses pembentukan komisaris independen yang dilaksanakan saat Rapat Umum Pemegang Saham ditentukan berdasarkan kesepakatan pemegang saham sehingga pemegang saham pengendali memegang peranan besar dalam menentukan komisaris independen, padahal seharusnya komisaris independen merupakan pihak yang tidak berhubungan dengan pemegang saham pengendali, direktur dan komisaris. Akibatnya semakin tinggi komisaris independen malah membuat nilai perusahaan menjadi semakin turun.

4. Ukuran komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Terdapat kemungkinan investor memandang ukuran komite audit hanya untuk memenuhi aturan yang telah diwajibkan dan belum menjamin terlaksananya GCG di dalam perusahaan. Terdapat 62,54% perusahaan dengan anggota komite audit yang menjabat lebih dari 3 tahun. Menurut KNKG komite audit yang efektif bertugas antara 1 sampai 3 tahun untuk mempertahankan independensi dalam memenuhi prinsip GCG. Masa

jabatan yang melebihi dari 3 tahun tersebut menimbulkan kecurigaan terhadap independensi dalam memenuhi prinsip GCG. Hal inilah yang mengakibatkan tidak terjadinya permintaan saham sehingga tidak meningkatkan nilai perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, antara lain :

1. Variabel yang digunakan penelitian untuk mengukur nilai perusahaan menggunakan variabel *good corporate governance* hanya diproksikan melalui kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, proporsi komisaris independen dan ukuran komite audit.

## **5.3 Saran**

1. Penelitian selanjutnya dapat mengembangkan faktor lain yang berkontribusi dalam mempengaruhi nilai perusahaan seperti kebijakan deviden, pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan pengungkapan *corporate social responsibility*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alwi, Z.I., (2008), *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*, Yayasan Pancur Siwah, Jakarta.
- Brigham, E.F., dan Ehrhardt, M.C., (2011), *Financial Management: Theory and Practise*, 13<sup>th</sup> Edition, South Western Cengage Learning, United States of America.
- Cadbury Report., (1992), Report of Committee on The Financial Aspects of Corporate Governance, Burgess Science Press, Great Britain.
- Crowther, D., dan Seifi, S., (2011), *Corporate Governance and International Business*, Bookboon.
- Darwis, Herman., (2009), "Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan" *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol .13, No.3, hal. 418 - 430
- Dony, Noirom., Joseph, Corina., dan James, Bernadette., (2019), "Corporate Governance Attributes and Firm's Value", *Ethics and Sustainability in Accounting and Finance*, Volume I, Accounting, Finance, Sustainability, Governance & Fraud : Theory and Application.
- FCGI., (2001), *Tata Kelola Perusahaan : Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance*, Jilid II, Forum for Corporate Governance in Indonesia, Jakarta.
- Ghozali, I., dan Dwi R., (2013), *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 9*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Goergen, M., (2012), *International Corporate Governance*, Student Edition, Pearson, United States of America.
- Gosal, M., Pangemanan, S., dan Tielung, M., (2018), "The Influence of Good Corporate Governance on Firm Value", Empirical Study of Companies Listed in IDX30 Within 2013 – 2017 Period, *Jurnal EMBA*.
- Gujarati, D., dan Porter, D., (2010), *Basic Econometrica*, 5<sup>th</sup> Edition, Mc Graw Hill, New York.
- Hartono, J., (2013), *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman*, Edisi 6, BPFE, Yogyakarta.

- Husnan, S., dan Pudjiastuti, E., (2012), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Keenam, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Imanta, D., dan Satwiko, R., (2011), “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 13 No.1, April.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W. H., (1976), “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure”, *Jurnal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4.
- Keputusan Menteri BUMN No. Kep-117/M-MBU/2002 Tentang Penerapan Praktek *Good Corporate Governance* (GCG) pada BUMN.
- Khan, A., Tanveer, S., dan Malik, U., (2017), “An empirical analysis of corporate governance and firm value : Evidence from KSE-100 Index”, *Growing Science, Accounting* 3, pp 119 - 130.
- Komite Nasional Kebijakan Governance, (2006), *Pedoman Umum GCG Indonesia*, Jakarta.
- Leksono, A.W., dan Vhalery, R., (2018), “The Effect of Good Corporate Governance Mechanism and Financial Performance on Firm Value of Banking Sector Listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) Period of 2012 – 2016” *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, Volume 3 Issue 9.
- Lumoly, S., Murni, S., dan Untu, V., (2018), “Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal EMBA*, Vol.6 No.3, Juli.
- Oktarina, Dian., (2018), “The Analysis of Firm Value in Indonesia Property and Real Estate Companies”. *International Journal of Research Science & Management*.
- Peraturan Menteri BUMN Nomor: PER-01/MBU/2011. Penerapan Tata Kelola yang Baik (GCG) pada BUMN.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.33/POJK.04/2014 Tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.04/2015. Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit.

- Rahmantio, I., Saifi, M., dan Nurlaily, F., (2018), “Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Return On Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 57 No.1.
- Ristifani, (2009), “Analisis Implementasi Prinsip – prinsip *Good Corporate Governance* (GCG) dan Hubungannya terhadap Kinerja PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk”, *Jurnal Ilmiah Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma*.
- Ross, S., Westerfield, R., dan Jordan, B., (2008), *Fundamentals of Corporate Finance*, 9<sup>th</sup> edition, McGraw-Hill, New York.
- Sari, A.A., dan Ardiana, P., (2014), “Pengaruh Board Size Terhadap Nilai Perusahaan”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Sekaran, U., dan Roger B., (2016), *Research Methods for Business*, 7<sup>th</sup> edition, John Wiley & Sons, United Kingdom.
- Shleifer, A. dan Vishny, R.W., (1997), “A Survey of Corporate Governance”, *Journal of Finance*.
- Tarjo., (2008), “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital”, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak.
- Widarjono, A., (2013), *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Widyaningsih, D., (2018), “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol”, *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 19 (01) hal. 38-52.
- Winarno, W.W., (2009), *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Yee, C.S., Sapiei, N.S., dan Abdullah, M., (2018), “Tax Avoidance, Corporate Governance and Firm Value in the Digital Era”, *Journal of Accounting and Investment*, 19(2), pp. 160-175.
- Sumber internet :
- Amri, G., (2011), “Komisaris Independen dan GCG”, diakses dari <http://gustiphd.blogspot.co.id/2011/10/komisaris-independen-dan-gcg.html> pada tanggal 10 Maret 2018.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) pada tanggal 10 April 2018.

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) pada tanggal 11 April 2018.

[www.neraca.co.id](http://www.neraca.co.id) pada tanggal 25 Februari 2018.

[www.tambang.co.id](http://www.tambang.co.id) pada tanggal 25 Februari 2018.

[www.tribunnews.com](http://www.tribunnews.com) pada tanggal 25 Februari 2018.

## LAMPIRAN

### Lampiran 1 (Nama Perusahaan Pertambangan)

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ATPK	Bara Jaya International Tbk
2	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk
3	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam
4	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk
5	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk
6	ELSA	Elnusa Tbk
7	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk
8	ANTM	Aneka Tambang Persero Tbk
9	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk
10	DKFT	Central Omega Resources Tbk
11	TINS	Timah Persero Tbk
12	CTTH	Citatah Tbk
13	MITI	Mitra Investindo Tbk



**Lampiran 2 (Perhitungan Variabel Penelitian)**

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL EKUITAS	JUMLAH SAHAM BEREDAR	NILAI BUKU PER LEMBAR SAHAM	HARGA PER LEMBAR SAHAM	PBV	ROE
1	ATPK (Bara Jaya International Tbk)	2011	45.951.932.000	914.324.669	50,25778	265	5,27282	0,31948
		2012	43.824.058.000	914.324.669	47,93052	168	3,50507	0,38200
		2013	1.123.627.505.000	5.760.245.414	195,06591	240	1,23035	0,01161
		2014	1.177.306.855.000	5.760.245.414	204,38484	178	0,87091	0,04497
		2015	1.012.776.755.000	5.760.245.414	175,82181	194	1,10339	-0,17927
		2016	740.309.836.000	5.760.245.414	128,52054	194	1,50949	-0,38906
		2017	399.276.319.000	5.760.245.414	69,31585	194	2,79878	-0,77423
2	PKPK (Perdana Karya Perkasa Tbk)	2011	189.706.947.907	539.368.500	351,72048	156	0,44353	-0,01539
		2012	174.748.096.000	539.368.500	323,98647	184	0,56792	-0,05187
		2013	175.158.380.000	539.368.500	324,74714	79	0,24327	0,00191
		2014	146.734.588.000	539.368.500	272,04886	71	0,26098	-0,19376
		2015	83.514.962.000	539.368.500	154,83841	50	0,32292	-0,72467
		2016	69.785.430.000	539.368.500	129,38358	86	0,66469	-0,19674

		2017	59.323.036.000	539.368.500	109,98610	206	1,87296	-0,17551
3	PTBA (Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk)	2011	8.085.427.000.000	2.304.131.850	3509,09910	4050	1,15414	0,38193
		2012	8.419.118.000.000	2.291.035.350	3674,80930	3060	0,83270	0,34557
		2013	7.437.381.000.000	2.174.134.350	3420,84701	1880	0,54957	0,24932
		2014	8.670.842.000.000	2.174.134.350	3988,18132	2185	0,54787	0,23287
		2015	9.174.696.000.000	2.108.075.150	4352,16743	1300	0,29870	0,22204
		2016	10.552.405.000.000	2.108.075.150	5005,70627	2470	0,49344	0,19184
		2017	13.608.095.000.000	10.540.375.475	1291,04462	3280	2,54058	0,33416
4	SMMT (Golden Eagle Energy Tbk)	2011	124.314.168.161	80.000.000	1553,92710	185	0,11905	0,06279
		2012	412.189.288.198	900.000.000	457,98810	1207,14	2,63575	0,03470
		2013	429.007.969.154	900.000.000	476,67552	1714,29	3,59635	0,04508
		2014	426.062.929.154	3.150.000.000	135,25807	2020	14,93441	-0,00822
		2015	377.135.128.017	3.150.000.000	119,72544	258	2,15493	-0,16063
		2016	361.003.779.404	3.150.000.000	114,60437	140	1,22159	-0,05064
		2017	391.988.231.287	3.150.000.000	124,44071	196	1,57505	0,10224
5	ARTI (Ratu Prabu Energi Tbk)	2011	802.062.170.157	1.568.000.000	511,51924	345	0,67446	0,01467
		2012	834.483.879.755	1.568.000.000	532,19635	275	0,51673	0,06214

		2013	873.895.129.438	1.568.000.000	557,33108	174	0,31220	0,07602
		2014	907.736.514.322	1.568.000.000	578,91359	75	0,12955	0,03340
		2015	1.622.475.634.892	7.840.000.000	206,94842	192	0,92777	0,00952
		2016	1.662.719.294.119	7.840.000.000	212,08154	50	0,23576	0,00555
		2017	1.673.241.882.105	7.840.000.000	213,42371	50	0,23428	0,01726
6	ELSA (Elnusa Tbk)	2011	1.880.539.000.000	7.235.377.000	259,90892	199	0,76565	-0,01601
		2012	2.017.459.000.000	7.298.500.000	276,42105	245	0,88633	0,06721
		2013	2.258.102.000.000	7.298.500.000	309,39261	494	1,59668	0,10744
		2014	25.515.000.000.000	7.298.500.000	3495,92382	555	0,15876	0,01639
		2015	2.600.881.000.000	7.298.500.000	356,35829	515	1,44517	0,14450
		2016	2.839.451.000.000	7.298.500.000	389,04583	372	0,95619	0,11131
		2017	3.047.490.000.000	7.298.500.000	417,55018	408	0,97713	0,07825
7	RUIS (Radiant Utama Interinsco Tbk)	2011	211.856.000.000	770.000.000	275,13766	250	0,90864	0,01532
		2012	237.932.187.747	770.000.000	309,00284	250	0,80905	0,12186
		2013	261.888.837.221	770.000.000	340,11537	205	0,60274	0,11316
		2014	310.573.776.722	770.000.000	403,34257	212	0,52561	0,17936
		2015	338.406.697.102	770.000.000	439,48922	234	0,53244	0,12199
		2016	359.712.259.687	770.000.000	467,15878	228	0,48806	0,07248

		2017	380.282.344.204	770.000.000	493,87317	246	0,49810	0,05502
8	ANTM (Aneka Tambang Persero Tbk)	2011	10.772.034.139.000	9.523.033.750	1131,15572	1243	1,09888	0,17897
		2012	12.832.293.696.000	9.534.581.750	1345,86855	1159	0,86115	0,23325
		2013	12.793.487.532.000	9.538.459.750	1341,25298	957,57	0,71394	0,03204
		2014	11.929.561.267.000	9.538.459.750	1250,68004	839,98	0,67162	-0,06499
		2015	18.316.718.962.000	24.030.764.725	762,21956	700	0,91837	-0,07866
		2016	18.408.795.573.000	24.030.764.725	766,05118	685	0,89420	0,00035
		2017	18.490.403.517.000	24.030.764.725	769,44715	840	1,09169	0,00738
9	CITA (Cita Mineral Investindo Tbk)	2011	529.206.631.304	3.370.734.900	157,00037	315	2,00636	0,50117
		2012	1.027.620.833.878	3.370.734.900	304,86552	315	1,03324	0,22996
		2013	2.098.146.328.441	3.370.734.900	622,45961	940	1,51014	0,32728
		2014	1.644.897.130.364	3.370.734.900	487,99362	940	1,92625	-0,23387
		2015	1.292.341.074.906	3.370.734.900	383,40039	940	2,45175	-0,26402
		2016	963.335.845.422	3.370.734.900	285,79401	900	3,14912	-0,27534
		2017	915.192.576.873	3.370.734.900	271,51129	700	2,57816	0,05189
10	DKFT (Central Omega Resources Tbk)	2011	1.158.368.379.991	1.093.040.000	1059,76760	364	0,34347	0,15321
		2012	1.386.272.773.196	5.612.355.730	247,00373	450	1,82183	0,21889
		2013	1.453.045.751.743	5.630.528.665	258,06560	364	1,41049	0,23212

		2014	1.078.531.056.934	5.638.246.600	191,28838	397	2,07540	-0,04284
		2015	1.049.247.851.689	5.638.246.600	186,09471	210	1,12846	-0,03111
		2016	964.336.540.287	5.473.485.875	176,18325	444	2,52010	-0,09038
		2017	930.677.762.898	5.473.485.875	170,03383	372	2,18780	-0,04792
11	TINS (Timah (Persero) Tbk)	2011	4.597.795.000.000	5.033.020.000	913,52607	933	1,02132	0,19505
		2012	4.557.851.000.000	5.033.020.000	905,58969	736,6	0,81339	0,09469
		2013	4.891.998.000.000	5.033.020.000	971,98064	1365	1,40435	0,10529
		2014	5.608.144.000.000	7.447.753.454	752,99807	810	1,07570	0,11375
		2015	5.370.992.000.000	7.447.753.454	721,15599	825	1,14400	0,01891
		2016	5.653.472.000.000	7.447.753.454	759,08420	925	1,21857	0,04457
		2017	6.061.293.000.000	7.447.753.454	813,84179	950	1,16730	0,08289
12	CTTH (Citatah Tbk)	2011	75.992.484.845	1.230.839.821	61,74035	68	1,10139	0,01206
		2012	78.751.784.810	1.230.839.821	63,98216	61	0,95339	0,03504
		2013	79.235.864.586	1.230.839.821	64,37545	75	1,16504	0,00611
		2014	80.250.182.274	1.230.839.821	65,19953	71	1,08896	0,01264
		2015	288.987.797.127	1.230.839.821	234,78912	54	0,22999	0,00675
		2016	314.954.751.984	1.230.839.821	255,88606	90	0,35172	0,06630
		2017	321.412.470.019	1.230.839.821	261,13265	130	0,49783	0,01468

13	MITI (Mitra Investindo Tbk)	2011	62.806.309.510	2.566.456.000	24,47200	1757	71,79634	0,43753
		2012	94.809.733.218	2.566.456.000	36,94189	372	10,06987	0,23300
		2013	111.563.686.751	2.566.456.000	43,46994	201,83	4,64298	0,19722
		2014	276.097.901.365	1.283.228.000	215,15888	124	0,57632	0,02756
		2015	110.913.528.478	1.283.228.000	86,43322	124	1,43463	-1,61893
		2016	87.173.401.656	1.283.228.000	67,93290	60	0,88322	-0,27233
		2017	82.975.483.946	1.411.550.800	58,78321	54	0,91863	-0,28146

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	KI	KM	PKI	UKA
1	ATPK (Bara Jaya International Tbk)	2011	0,73090	0,05671	0,33333	1,00000
		2012	0,65795	0,07109	0,33333	1,00000
		2013	0,96036	0,01128	0,33333	1,00000
		2014	0,88945	0,00836	0,33333	1,00000
		2015	0,88945	0,00697	0,33333	1,00000
		2016	0,88945	0,00174	0,50000	1,00000
		2017	0,88945	0,00174	0,50000	1,00000
2	PKPK (Perdana Karya Perkasa Tbk)	2011	0,00000	0,46234	0,33333	1,00000
		2012	0,00000	0,46234	0,33333	1,00000
		2013	0,00000	0,46234	0,33333	1,00000
		2014	0,00000	0,55136	0,33333	1,00000
		2015	0,00000	0,55136	0,33333	1,00000
		2016	0,00000	0,55136	0,33333	1,00000
		2017	0,00000	0,56254	0,33333	1,00000
3	PTBA (Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk)	2011	0,65017	0,00003	0,50000	1,00000
		2012	0,65389	0,00003	0,50000	1,00000
		2013	0,68905	0,00003	0,50000	1,00000
		2014	0,68905	0,00003	0,33333	1,33333
		2015	0,71064	0,00006	0,33333	1,33333
		2016	0,71064	0,00003	0,33333	1,00000
		2017	0,71064	0,00002	0,33333	1,33333
4	SMMT (Golden Eagle Energy Tbk)	2011	0,95755	0,00000	0,40000	1,00000
		2012	0,77434	0,00000	0,60000	1,00000
		2013	0,95782	0,00000	0,60000	1,00000
		2014	0,83377	0,00000	0,60000	1,00000
		2015	0,83379	0,00000	0,75000	1,00000
		2016	0,77459	0,00000	0,60000	1,00000
		2017	0,89494	0,00000	0,33333	1,00000

5	ARTI (Ratu Prabu Energi Tbk)	2011	0,70233	0,00000	0,50000	0,66667
		2012	0,70233	0,00000	0,50000	0,66667
		2013	0,70233	0,00000	0,50000	0,66667
		2014	0,81347	0,01624	0,50000	0,66667
		2015	0,86553	0,00325	0,50000	0,66667
		2016	0,65427	0,00379	0,50000	1,00000
		2017	0,44729	0,00325	0,50000	1,00000
6	ELSA (Elnusa Tbk)	2011	0,73718	0,00000	0,40000	2,00000
		2012	0,71578	0,00000	0,40000	1,66667
		2013	0,70959	0,00000	0,40000	1,33333
		2014	0,67859	0,00000	0,40000	1,33333
		2015	0,68332	0,00000	0,40000	1,33333
		2016	0,56003	0,00001	0,40000	1,00000
		2017	0,56003	0,00001	0,40000	1,00000
7	RUIS (Radiant Utama Interinsco Tbk)	2011	0,66345	0,00000	0,33333	1,00000
		2012	0,77189	0,00000	0,33333	1,00000
		2013	0,35636	0,00000	0,33333	1,00000
		2014	0,39921	0,00000	0,33333	1,00000
		2015	0,43914	0,00000	0,33333	1,00000
		2016	0,27974	0,00000	0,33333	1,00000
		2017	0,32220	0,00000	0,33333	1,00000
8	ANTM (Aneka Tambang (Persero) Tbk)	2011	0,65105	0,00006	0,33333	2,33333
		2012	0,65026	0,00012	0,33333	2,00000
		2013	0,65026	0,00012	0,33333	2,00000
		2014	0,65000	0,00013	0,33333	2,00000
		2015	0,65000	0,00003	0,33333	1,33333
		2016	0,65000	0,00003	0,33333	1,33333
		2017	0,65000	0,00001	0,33333	1,33333
9	CITA (Cita Mineral Investindo Tbk)	2011	0,96536	0,00000	0,50000	1,00000
		2012	0,96536	0,00000	0,50000	1,00000



13	MITI (Mitra Investindo Tbk)	2014	0,68801	0,00781	0,40000	1,00000
		2013	0,31748	0,00391	0,50000	1,00000
		2012	0,31748	0,00390	0,50000	1,00000
		2011	0,31748	0,00390	0,50000	1,00000
12	CTTH (Citah Tbk)	2017	0,51905	0,06564	0,50000	0,66667
		2016	0,51905	0,06561	0,50000	0,66667
		2015	0,52217	0,06577	0,33333	1,00000
		2014	0,52217	0,06577	0,33333	1,00000
		2013	0,52217	0,06577	0,33333	1,00000
		2012	0,52217	0,06577	0,33333	1,00000
		2011	0,52217	0,06577	0,33333	1,00000
11	TINS (Timah Persero) Tbk)	2017	0,65000	0,00000	0,40000	1,33333
		2016	0,65000	0,35000	0,50000	1,33333
		2015	0,65000	0,00008	0,50000	1,33333
		2014	0,65000	0,00008	0,33333	1,33333
		2013	0,65000	0,00007	0,50000	1,33333
		2012	0,65000	0,00002	0,50000	1,33333
		2011	0,65000	0,00000	0,50000	1,33333
10	DKFT (Central Omega Resources Tbk)	2017	0,80316	0,05476	0,33333	1,00000
		2016	0,83149	0,00000	0,33333	1,00000
		2015	0,75196	0,00000	0,33333	1,00000
		2014	0,75196	0,00000	0,33333	1,00000
		2013	0,75232	0,00000	0,33333	1,00000
		2012	0,754757	0,00000	0,33333	1,00000
		2011	0,770063	0,00000	0,33333	1,00000
		2017	0,97387	0,00000	0,33333	1,00000
		2016	0,96843	0,00000	0,33333	1,00000
		2015	0,96843	0,00000	0,33333	1,00000
		2014	0,96856	0,00000	0,33333	1,00000
		2013	0,96856	0,00000	0,50000	1,00000

		2015	0,57657	0,00781	0,40000	1,00000
		2016	0,57657	0,00781	0,40000	0,66667
		2017	0,62314	0,00710	0,25000	0,66667

### Lampiran 3 (Output Olah Data)

#### 1. Hasil Statistik Deskriptif

Date: 03/30/19 Time: 15:15 Sample: 2011 2017						
	PBV	KI	KM	PKI	UKA	ROE
Mean	1.130292	0.628340	0.060419	0.385714	1.121212	0.042470
Median	0.927767	0.654274	2.66E-05	0.333333	1.000000	0.044569
Maximum	5.272815	0.973873	0.562543	0.500000	2.333333	0.501167
Minimum	0.129553	0.000000	0.000000	0.166667	0.666667	-0.774225
Std. Dev.	0.876166	0.251331	0.151875	0.078067	0.324033	0.205079
Skewness	2.002901	-1.191929	2.601718	0.438202	1.642894	-1.349818
Kurtosis	8.590164	4.205941	8.115890	2.297823	6.119689	7.332527
Jarque-Bera	151.7425	22.89810	170.8376	4.046147	65.86345	83.60540
Probability	0.000000	0.000011	0.000000	0.132248	0.000000	0.000000
Sum	87.03247	48.38222	4.652248	29.70000	86.33333	3.270156
Sum Sq. Dev.	58.34267	4.800731	1.753014	0.463175	7.979798	3.196375
Observations	77	77	77	77	77	77

## 2. Hasil Uji Asumsi Klasik

### a. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESIDUAL)  
Method: Panel Least Squares  
Date: 03/30/19 Time: 15:10  
Sample: 2011 2017  
Periods included: 7  
Cross-sections included: 11  
Total panel (balanced) observations: 77

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.416722	0.404299	1.030727	0.3062
KI	1.468716	0.318183	4.615953	0.0000
KM	1.739254	0.552012	3.150753	0.0024
PKI	-1.946537	0.664128	-2.930964	0.0045
UKA	-0.271302	0.156999	-1.728047	0.0883
ROE	0.314387	0.257512	1.220863	0.2262
R-squared	0.281406	Mean dependent var		0.403017
Adjusted R-squared	0.230801	S.D. dependent var		0.477033
S.E. of regression	0.418377	Akaike info criterion		1.169849
Sum squared resid	12.42777	Schwarz criterion		1.352483
Log likelihood	-39.03920	Hannan-Quinn criter.		1.242901
F-statistic	5.560811	Durbin-Watson stat		1.217665
Prob(F-statistic)	<b>0.000223</b>			

## b. Hasil Uji Autokorelasi

Dependent Variable: RESIDUAL  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 03/30/19 Time: 15:11  
 Sample (adjusted): 2013 2017  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 11  
 Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.283368	0.692732	-0.409059	0.6844
RESIDUAL(-2)	-0.234241	0.134195	-1.745520	0.0874
RESIDUAL(-1)	0.302763	0.162313	1.865302	0.0684
KI	-0.330159	0.477981	-0.690736	0.4931
KM	-0.387810	0.834438	-0.464756	0.6443
PKI	0.763085	1.106994	0.689330	0.4940
UKA	0.177296	0.311838	0.568553	0.5724
ROE	-0.360679	0.452315	-0.797405	0.4292
R-squared	0.132035	Mean dependent var	-0.043924	
Adjusted R-squared	0.002764	S.D. dependent var	0.572060	
S.E. of regression	0.571269	Akaike info criterion	1.851811	
Sum squared resid	15.33838	Schwarz criterion	2.143787	
Log likelihood	-42.92481	Hannan-Quinn criter.	1.964721	
F-statistic	1.021378	Durbin-Watson stat	2.154026	
<b>Prob(F-statistic)</b>	<b>0.428896</b>			

### 3. Hasil Regresi Model *Fixed Effect*

White diagonal standard errors & covariance (d.f corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.379.721	0.329384	4.188.796	0.0001
KI	<b>0.748188</b>	0.286920	2.607.652	<b>0.0114</b>
KM	<b>1.058.970</b>	0.601984	1.759.132	<b>0.0836</b>
PKI	<b>-1.969.478</b>	0.535774	-3.675.949	<b>0.0005</b>
UKA	<b>-0.032116</b>	0.156888	-0.204708	<b>0.8385</b>
ROE	0.285784	0.312724	0.913854	0.3644
<b>Weighted Statistics</b>				
R-squared	0.569866	Mean dependent var	1.569.315	
<b>Adjusted R-squared</b>	<b>0.464095</b>	S.D dependent var	1.090.060	
S.E. of regression	0.622278	Sum squared resid	2.362.100	
F-statistic	5.387746	Durbin – Watson stat	1.833.837	
<b>Prob(F-statistic)</b>	<b>0.000001</b>			

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI

