

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kualitas audit yang diproksikan dengan ukuran KAP terhadap manajemen laba dengan manipulasi aktivitas riil yang diproksikan dengan *abnormal cash flow operation* pada perusahaan di Indonesia yang mengalami *negative earnings benchmark* dan melakukan *right issue*. Pengujian *abnormal cash flow operation* dilakukan dengan menggunakan model Roychowdury (2006). Penelitian dilakukan pada 126 perusahaan nonkeuangan di BEI dengan menggunakan teknik *balanced data panel* dan rentang waktu penelitian 5 tahun (2007 - 2011). Model penelitian yang digunakan dalam penelitian ini mengacu pada model Chi *et al.* (2011) dengan melakukan berbagai modifikasi untuk menyesuaikan dengan ketersediaan data di Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian, dapat diambil kesimpulan bahwa kualitas audit yang diproksikan dengan ukuran KAP memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba dengan manipulasi aktivitas riil yang diproksikan dengan *abnormal cash flow operation*. Ukuran KAP berpengaruh negatif terhadap *abnormal cash flow operation* yang berarti bahwa kualitas audit berpengaruh positif terhadap manajemen laba dengan manipulasi aktivitas riil. Manipulasi aktivitas riil berkorelasi negatif dengan *abnormal cash flow operation* karena dengan adanya manipulasi penjualan

yang semakin besar maka arus kas yang diterima perusahaan akan semakin kecil. Kualitas audit berpengaruh positif terhadap manipulasi aktivitas riil pada perusahaan yang memiliki dorongan yang kuat untuk melakukan manajemen laba. Penggunaan auditor yang berkualitas akan menyebabkan *accounting flexibility* suatu perusahaan menjadi terhambat. Hal ini akan menyebabkan peralihan metode manajemen laba dari akrual menuju ke manipulasi aktivitas riil saat perusahaan memiliki dorongan yang kuat untuk melakukan manajemen laba.

5.2. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini telah berusaha mengembangkan penelitian terdahulu. Namun demikian, penelitian ini hanya menggunakan satu pengukuran untuk variabel independen. Kualitas audit sebagai variabel independen hanya diukur dengan melihat ukuran KAP, Big 4 atau non-Big 4. Maka sebaiknya penelitian selanjutnya dapat memperbanyak proksi yang digunakan untuk mengukur variabel kualitas audit, misalnya audit fee dan jumlah karyawan KAP.

DAFTAR PUSTAKA

Aliman, (2000), *Modul Ekonometrika Terapan*, Makalah Tidak Diterbitkan untuk Umum, Yogyakarta : UGM.

Balsam, S., J. Krishnan., and J. Young, (2003), "Auditor Industry Specialization and Earnings Quality", *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 22 (2): 71-97.

Bartov, E, (1993), "The Timing of Asset Sales and Earnings Manipulation", *The Accounting Review*, 68 (4): 840-855.

Bartov, E., D. Givoly., and C. Hayn, (2002), "The Rewards to Meeting or Beating Analysts Forecasts", *Journal of Accounting and Economics*, 33: 173-204.

Becker, C., M. DeFond., J. Jiambalvo., and K. R. Subramanyam, (1998), "The Effect of Audit Quality on Earnings Management", *Contemporary Accounting Research*, 15 (1): 1-24.

Burgstahler, D., and I. Dichev, (1997), "Earnings Management to Avoid Earnings Decreases and Losses", *Journal of Accounting and Economics*, 24, 99-126.

Chi, Wuchun., Ling Lei Lisic., and Mikhail Pevzner, (2011), "Is Enhanced Audit Quality Associated with Greater Real Earnings Management?" *Accounting Horizons*, 25 (2), 315-335.

Cohen, Daniel A., Aiysha Dey., and Thomas Z. Lys, (2007), "Real and Accrual-Based Earnings Management in the Pre-and Post-Sarbanes-Oxley Periods", *The Accounting Review*, 83 (3), 757-787.

- Cohen, Daniel A., and Paul Zarowin, (2008), "Accrual-based and Real Earnings Management Activities Around Seasoned Equity Offerings", *Journal of Accounting and Economics*, 50, 2-19.
- Craswell., A.T., D.J. Stokes., and J. Laughton, (2002), "Auditor Independence and Fee Dependence", *Journal of Accounting and Economics*, 33 (2): 253-257.
- Dajan, Anto, (1986), *Pengantar Metode Statistik II : Edisi Kesepuluh*, Jakarta: LP3ES.
- DeAngelo, H., L., and R.M. Stulz, (2006), "Dividend Policy and The Earned/Contributed Capital Mix: a Test of Life Cycle Theory", *Journal of Financial Economics*, 81, 227-284.
- DeAngelo, L, (1981), "Auditor Size and Auditor Quality", *Journal of Accounting and Economics*, 3, 183-199.
- Dechow, P., and D. Skinner, (2000), "Earnings Management: Reconciling the Views of Accounting Academics, Practitioners, and Regulators", *Accounting Horizons*, 14 (2), 235-250.
- Departemen Keuangan, (2008), *Peraturan Menteri Keuangan No. 17/PMK.01/2008 tentang Jasa Akuntan Publik*.
- Ewert., and Wagenhof, (2005), "Economic Effects of Tightening Accounting Standards to Restrict Earnings Management", *The Accounting Review*, 80 P, 1101 - 1124.

Ferdawati, (2010), “Pengaruh Kualitas Audit dan Komisaris Independen Real terhadap Manajemen Laba Real”, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 5 (2): 48-59.

Fitriany, (2012), *Pengaruh Audit Capacity Stress, Pendidikan Profesi Lanjutan (PPL), Ukuran KAP, Spesialisasi, Terhadap Manajemen Laba Akrua dan Manipulasi Aktivitas Riil*, Makalah Paper, Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Francis, J, (2004), “What do we know about audit quality?” *The British Accounting Review*, 36 (4): 345–68.

Graham, J. R., C. R. Harvey., and S. Rajagopal, (2005), “The Economic Implications of Corporate Financial Reporting”, *Journal of Accounting and Economics*, 40: 373.

Gujarati, Damodar, (2003), *Ekonometrika Dasar : Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.

Hartono, Jogiyanto, (2010), *Metodologi Penelitian Bisnis*. BPFU UGM, Yogyakarta.

Healy, P., and J. Wahlen, (1999), “A Review of The Earnings Management Literature and Its Implication for Standard Setting”, *Accounting Horizons*, 13 (4), 365 383.

Jensen, Michael., and Meckling, (1976), “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure”, *Journal of Financial Economics*, (3): 305-360.

Johnson, Van E., Inder K. Khurana, J. Kenneth Reynolds, (2002), “Audit-Firm

- Tenure and The Quality of Financial Reports”, *Contemporary Accounting Research*, 19 (4): 63-67.
- Kim, B., L. L. Lisic., and M. Pevzner, (2010), *Debt Covenant Slacks and Real Earnings Management*, Working paper, George Mason University.
- Kim, J., and B. Sohn, (2009), *Real Versus Accrual-Based Earnings Management and Implied Cost of Equity Capital*, Working paper, City University of Hong Kong.
- Krishnan, Gopal V, (2003), “Does Big Six Auditor Industry Expertise Constrain Earnings Management?” *Accounting Horizons*, 2003 Supplement, 1-16.
- Leuz, C., D. Nanda., and P. D. Wysocki, (2003), “Earnings Management and Investor Protection: An International Comparison”, *Journal of Financial Economics*, 69, 505-527.
- Li, Dang, (2004), *Assessing Actual Audit Quality*, Thesis in Drexel University.
- Ratmono, Dwi, (2010), “Manajemen Laba Riil Dan Berbasis Akruar: Dapatkah Auditor Yang Berkualitas Mendeteksinya?” *Simposium Nasional Akuntansi*, XIII Purwokerto.
- Richardson, Vernon. J, (1998), *Information Asymmetry an Earnings Management Some Evidence*, Working paper.
- Roychowdhury, S, (2006), “Earnings Management Through Real Activities Manipulation”, *Journal of Accounting and Economics* 42: 335-370.
- Sanjaya, I Putu, S, (2008), “Auditor Eksternal, Komite Audit, dan Manajemen Laba”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, (11): 97-116.

Santoso, (2001), *Statistik Multivariat*, Jakarta: Penerbit PT Elex Media Komputindo.

Schipper, K, (1989), "Commentary on Earnings Management", *Accounting Horizons*, 3, 91-102.

Scott, William, R, (1997), *Financial Accounting Theory, International Edition*, New Jersey: Prentice-Hall, Inc.

Scott, W.R, (2003), *Financial Accounting Theory*, Third Edition, Pearson Education Canada In., Toronto, Ontario.

Siregar, Sylvia Veronika, (2010), "Tantangan Konvergensi IFRS - Penerapan Nilai Wajar", *Economic Business & Accounting Review*, (3): 62-68.

Teoh, S. H., Welch, I., and T. J. Wong, (1998), "Earnings Management and The Long Run Performance of Seasoned Equity Offerings", *Journal of Financial Economics* 50: 63- 100.

Ujiantho, Arif Muh., dan B.A, Pramuka, (2007), "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan", *Symposium Nasional Akuntansi X, IAI, Makasar 2007*.

Watts, R, L., and Zimmerman, J, L, (1986), *Positive Accounting Theory*, New York, Prentice Hall.

Zang, A, (2007), *Evidence on The Tradeoff Between Real Manipulation and Accruals Manipulation*, Working paper, Hong Kong University of Science and Technology.



LAMPIRAN A

DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN

SAMPEL TAHUN 2007

KODE	NAMA PERUSAHAAN
AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
MLIA	Mulia Industrindo Tbk
ITMA	Itamaraya Tbk
MYRX	Hanson International Tbk
DPNS	Duta Pertiwi NusantaraTbk
INCI	Intan Wijaya International Tbk
BRNA	Berlina Tbk
FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
ADMG	Polychem Indonesia Tbk
ARGO	Argo Pantas Tbk
ERTX	Eratex Djaya Tbk
ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk
KARW	Karwell Indonesia Tbk
PAFI	Pan Asia Filament Inti Tbk
POLY	Asia Pasific Fibers Tbk
SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
UNTX	Unitex Tbk
SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk
UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
ADES	Akasha Wira International Tbk

SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
KICI	Kedaung Indah Can Tbk
BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
BRPT	Barito Pasific Tbk
GJTL	Gajah Tunggal Tbk

SAMPEL TAHUN 2008

KODE	NAMA PERUSAHAAN
KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk
MLIA	Mulia Industrindo Tbk
ITMA	Itamaraya Tbk
JKSW	Jakarta Kyoei Steel Work LTD Tbk
MYRX	Hanson International Tbk
TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
PRAS	Prima alloy steel Universal Tbk
ARGO	Argo Pantas Tbk
CNTX	Centex Tbk
ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk
PAFI	Pan Asia Filament Inti Tbk
POLY	Asia Pasific Fibers Tbk
BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk
ADES	Akasha Wira International Tbk
PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk
AISA	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk

SAMPEL TAHUN 2009

KODE	NAMA PERUSAHAAN
MLIA	Mulia Industrindo Tbk
ITMA	Itamaraya Tbk
JKSW	Jakarta Kyoei Steel Work LTD Tbk
MYRX	Hanson International Tbk
TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
BRPT	Barito Pasific Tbk
DPNS	Duta Pertiwi NusantaraTbk
TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
APLI	Asiaplast Industries Tbk
FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk
SIMA	Siwani Makmur Tbk
SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
SAIP	Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk
SPMA	Suparma Tbk
GJTL	Gajah Tunggal Tbk
PRAS	Prima alloy steel Universal Tbk
ARGO	Argo Pantes Tbk
CNTX	Centex Tbk
ERTX	Eratex Djaya Tbk
ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk
HDTX	Pan Asia Indosyntec Tbk
KARW	Karwell Indonesia Tbk
MYTX	Apac Citra Centertex Tbk

PAFI	Pan Asia Filament Inti Tbk
PBRX	Pan Brothers Tbk
POLY	Asia Pasific Fibers Tbk
RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
UNTX	Unitex Tbk
BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk
SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk
PTSN	Sat Nusa Persada Tbk
ADES	Akasha Wira International Tbk
DAVO	Davomas Abadi Tbk

SAMPEL TAHUN 2010

KODE	NAMA PERUSAHAAN
IKAI	Inti Keramik Alam Asri Industri Tbk
GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
INCI	Intan Wijaya International Tbk
AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
SIMA	Siwani Makmur Tbk
SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk
INRU	Toba Pulp Lestari Tbk
PRAS	Prima alloy steel Universal Tbk
ARGO	Argo Pantes Tbk
CNTX	Centex Tbk
ERTX	Eratex Djaya Tbk
KARW	Karwell Indonesia Tbk
PAFI	Pan Asia Filament Inti Tbk.
SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk

PTSN	Sat Nusa Persada Tbk
DAVO	Davomas Abadi Tbk
KICI	Kedaung Indah Can Tbk
APLI	Asiaplast Industries Tbk
KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk

SAMPEL TAHUN 2011

KODE	NAMA PERUSAHAAN
IKAI	Inti Keramik Alam Asri Industri Tbk
BRPT	Barito Pasific Tbk
INCI	Intan Wijaya International Tbk
AKKU	Alam Karya Unggul Tbk
FPNI	Titan Kimia Nusantara Tbk
TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk
KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
SAIP	Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk
ARGO	Argo Pantes Tbk
CNTX	Centex Tbk
ERTX	Eratex Djaya Tbk
KARW	Karwell Indonesia Tbk
PAFI	Pan Asia Filament Inti Tbk
UNTX	Unitex Tbk
SIMM	Surya Intrindo Makmur Tbk
PTSN	Sat Nusa Persada Tbk
SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk
PBRX	Pan Brothers Tbk
INDS	Indospring Tbk
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk

LAMPIRAN B

PERHITUNGAN VARIABEL PENELITIAN

KODE	AQ	CFO (t)	CFO		Log Natural		
			Normal	ABN CFO	MVE	ROA (t)	MTB RATIO
MLIA	1	166540	1,14	-1,09	13,02	-0,27	-0,11
AMFG	1	317570	1,77	-1,57	14,14	-0,01	1,21
KIAS	0	-10941	0,77	-0,78	12,29	-0,11	1,78
MLIA	1	267920	1,33	-1,26	12,60	-0,20	-0,06
MLIA	1	548397	1,39	-1,24	12,60	0,39	-0,08
IKAI	0	-44	0,48	-0,48	13,68	-0,05	2,56
IKAI	0	-978	0,54	-0,55	11,66	-0,08	0,40
ITMA	0	-2536	0,02	-0,12	9,85	-0,09	2,38
MYRX	0	42527	0,05	0,01	12,76	-0,14	3,91
ITMA	0	-3174	0,02	-0,15	9,85	-0,10	3,23
JKSW	0	25943	0,00	0,09	9,45	-0,12	-0,03
MYRX	0	-2148	0,10	-0,10	13,36	-0,26	-3,96
TBMS	1	64114	0,09	-0,04	11,41	0,00	1,20
ITMA	0	10466	0,06	0,40	9,85	0,09	2,19
JKSW	0	40761	0,02	0,11	9,45	0,02	-0,03
MYRX	0	966	0,00	0,43	12,67	6,25	-2,17
TBMS	1	144752	0,37	-0,25	11,41	0,05	0,70
GDST	0	34995	0,07	-0,04	13,77	0,18	1,49
INAI	0	-90023	0,05	-0,24	10,43	0,03	0,43
BUDI	0	5763	1,38	-1,38	12,85	0,02	0,61
BRPT	1	-54786	0,24	-0,27	15,81	0,00	0,43
DPNS	0	5576	0,67	-0,64	11,77	-0,02	1,18
INCI	0	82	0,73	-0,73	10,83	-0,03	0,32
BRPT	1	1034262	0,99	-0,93	15,25	0,03	0,65
DPNS	0	20281	0,76	-0,62	11,51	0,05	0,92
TPIA	1	601240	2,15	-1,90	14,02	0,20	0,69
INCI	0	3408	0,39	-0,37	10,48	-0,13	0,28
BRPT	1	-388691	0,85	-0,87	15,92	-0,02	0,85
INCI	0	6234	0,39	-0,34	10,70	-0,13	0,40
BRNA	1	12697	2,60	-2,57	11,13	-0,01	0,44
FPNI	0	-3821	2,49	-2,50	10,41	-0,10	-4,90
AKKU	0	1019	1,21	-1,20	9,35	0,00	0,44
FPNI	1	89833	14,14	-13,77	10,41	-0,22	0,02
AKKU	0	-293	0,53	-0,54	9,35	-0,13	0,59
APLI	0	39483	3,57	-3,43	11,08	0,11	0,42

FPNI	1	590145	3,01	-2,84	13,02	0,10	0,29
IGAR	0	29395	5,17	-5,08	11,89	0,08	0,70
SIMA	0	-1696	0,80	-0,83	8,44	-0,15	0,23
AKKU	0	-1494	0,27	-0,32	10,45	-0,14	2,33
SIMA	0	-6209	0,11	-0,23	9,45	-0,17	1,16
APLI	0	30870	3,12	-3,02	11,44	0,08	0,41
AKKU	0	-1944	0,34	-0,40	10,30	-0,31	5,00
FPNI	1	-5230	4,41	-4,43	13,58	-0,04	5,56
SULI	1	-66752	1,58	-1,63	15,07	-0,03	6,06
SULI	1	-56732	0,95	-0,97	12,34	-0,05	1,03
TIRT	0	43150	2,81	-2,74	10,83	0,02	0,35
SULI	1	-83741	0,78	-0,82	13,05	0,00	1,30
TIRT	0	-57646	2,59	-2,69	11,28	0,01	0,57
INKP	0	418798	0,20	-0,12	15,34	-0,04	2,36
TKIM	0	56187	0,30	-0,28	14,10	-0,03	2,33
KBRI	0	-15796	0,03	-0,05	15,69	0,02	12,42
SAIP	0	3708	0,06	-0,06	13,39	0,13	-0,81
SPMA	0	79331	0,32	-0,27	11,77	0,02	0,19
INRU	0	27319	0,19	-0,09	12,57	0,00	2,29
KBRI	0	-12534	0,02	-0,04	14,74	-0,44	3,99
KBRI	0	-29719	-0,01	-0,03	13,64	-0,02	1,25
SAIP	0	-42202	0,08	-0,10	13,26	0,11	0,40
GJTL	1	449548	0,35	-0,29	14,26	0,02	0,65
LPIN	0	9619	0,09	0,00	10,42	-0,01	0,43
PRAS	0	25607	0,02	0,03	11,16	-0,02	0,61
GJTL	1	1137405	0,27	-0,14	13,45	0,10	0,26
PRAS	0	209	-0,12	0,12	11,16	-0,07	0,90
PRAS	0	93247	0,35	-0,13	11,16	0,13	0,52
INDS	0	121349	0,61	-0,45	14,68	0,16	3,74
MASA	1	98791	0,42	-0,38	14,52	0,05	1,14
ARGO	0	-19458	-0,29	0,28	12,99	-0,10	3,88
CNTX	1	-19136	-0,35	0,30	10,82	-0,05	38,14
ESTI	1	43511	-0,49	0,57	17,52	-0,03	162,45
PAFI	0	2336	-0,31	0,32	12,91	-0,09	-16,78
POLY	0	-34329	-0,34	0,34	12,64	-0,19	-0,03
ADMG	1	155493	-0,43	0,47	13,43	-0,07	0,52
ARGO	0	29816	-0,25	0,26	12,75	-0,01	1,14
ERTX	0	-34856	-0,98	0,87	9,83	-0,02	-0,82
ESTI	0	6387	-0,46	0,48	11,99	-0,10	0,59
KARW	0	-21337	-0,46	0,39	12,37	-0,23	-10,98
PAFI	0	-46005	-0,28	0,21	12,94	-0,06	3,41
POLY	0	60036	-0,28	0,29	13,55	0,00	-0,11

SSTM	0	18627	-0,32	0,34	12,72	-0,02	1,48
UNTX	1	-4178	-0,41	0,39	10,24	-0,02	-0,28
ARGO	0	-57704	-0,30	0,27	12,99	-0,04	11,89
CNTX	1	4932	-0,39	0,49	10,82	-0,11	14,81
ERTX	0	11579	-0,95	1,02	10,11	-0,15	-0,15
ESTI	1	49360	-0,54	0,63	11,52	0,01	0,39
HDTX	0	19421	-0,46	0,48	13,33	0,00	1,12
KARW	0	-8784	-0,77	0,72	11,02	-0,05	-0,69
MYTX	0	-149466	-0,42	0,36	11,20	0,01	3,22
PAFI	0	-43555	-0,27	0,20	12,91	-0,02	-10,69
PBRX	0	130668	-0,92	1,06	10,90	0,03	0,41
POLY	0	1809652	-0,38	0,75	12,65	0,24	-0,04
RICY	0	60599	-0,39	0,48	11,97	0,01	0,48
SSTM	0	64817	-0,29	0,36	12,59	0,03	0,93
UNIT	1	-4178	-0,41	0,39	6,92	0,00	-0,01
UNTX	1	2516	-0,51	0,52	10,24	0,20	-0,20
ARGO	0	-8368	-0,26	0,25	12,99	-0,09	2,06
CNTX	1	2394	-0,37	0,43	10,82	-0,03	22,64
ERTX	0	-61059	-1,27	0,65	9,03	-0,49	-0,04
KARW	0	9615	-0,32	0,41	11,57	-0,10	-1,07
PAFI	0	-66206	-0,22	0,07	12,91	-0,20	-3,13
ARGO	0	-49167	-0,25	0,22	12,99	-0,08	4,22
CNTX	1	4677	-0,44	0,58	10,82	0,11	8,48
ERTX	0	-54258	-1,05	0,58	8,66	0,73	0,08
KARW	0	-18557	-2,15	1,89	11,35	0,12	-1,61
PAFI	0	53664	-0,06	0,21	12,91	-0,16	-2,17
UNTX	1	-9992	-0,57	0,51	10,30	-0,05	-0,17
PBRX	0	41391	-0,91	0,96	15,41	0,08	7,16
BIMA	0	-2971	1,95	-1,98	11,26	-0,22	-0,36
SIMM	0	-11975	0,33	-0,43	11,88	-0,04	-7,57
SIMM	0	-1850	0,62	-0,63	12,07	-0,07	4,47
BIMA	0	10027	1,57	-1,47	11,26	0,11	-0,38
SIMM	0	-13690	0,08	-0,25	11,88	-0,10	-5,29
SIMM	0	-1596	0,01	-0,03	11,90	-0,31	-4,61
SIMM	0	-5013	0,01	-0,13	11,90	-0,16	-2,80
PTSN	0	57873	2,41	-2,35	13,28	-0,04	1,25
PTSN	0	64166	2,57	-2,50	12,13	-0,02	0,40
PTSN	0	52835	2,83	-2,77	11,86	-0,01	0,31
ADES	0	-76215	0,50	-0,83	11,60	-0,05	1,63
ADES	0	-48514	0,64	-0,92	11,80	-0,17	2,56
PSDN	1	82839	2,05	-1,77	11,88	-0,03	1,55
AISA	0	33594	0,54	-0,50	13,00	0,02	1,14

ADES	0	16889	0,63	-0,54	11,80	0,09	1,95
DAVO	0	29314	0,33	-0,32	13,49	-0,06	1,61
DAVO	0	-199871	0,39	-0,46	13,34	-0,01	0,64
SCPI	1	-4921	1,63	-1,68	11,36	-0,03	47,80
KICI	0	-6527	0,57	-0,62	9,83	-0,11	0,30
KICI	0	7294	1,11	-1,02	9,26	0,04	0,16
SCPI	1	-53786	1,29	-1,52	11,93	-0,11	7,02



LAMPIRAN C

OUTPUT SPSS

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ABN CFO	AQ	MVE	ROA	MTB
N		88	88	88	88	88
Normal Parameters(a,b)	Mean	-,1744	,2386	11,9798	-,0272	,8319
	Std. Deviation	,63611	,42869	1,74936	,11199	1,56073
Most Extreme Differences	Absolute	,058	,472	,087	,112	,129
	Positive	,058	,472	,054	,112	,122
	Negative	-,049	-,289	-,087	-,071	-,129
Kolmogorov-Smirnov Z		,544	4,432	,813	1,048	1,212
Asymp. Sig. (2-tailed)		,929	,000	,524	,222	,106

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
ABN CFO	-,1744	,63611	88
AQ	,2386	,42869	88
MVE	11,9798	1,74936	88
ROA	-,0272	,11199	88
MTB	,8319	1,56073	88

Correlations

		ABN CFO	AQ	MVE	ROA	MTB
Pearson Correlation	ABN CFO	1,000	-,218	-,194	,056	-,232
	AQ	-,218	1,000	,244	,168	-,034
	MVE	-,194	,244	1,000	,150	,163
	ROA	,056	,168	,150	1,000	,007
	MTB	-,232	-,034	,163	,007	1,000
Sig. (1-tailed)	ABN CFO	.	,021	,035	,301	,015
	AQ	,021	.	,011	,059	,376
	MVE	,035	,011	.	,082	,065
	ROA	,301	,059	,082	.	,475
	MTB	,015	,376	,065	,475	.
N	ABN CFO	88	88	88	88	88
	AQ	88	88	88	88	88
	MVE	88	88	88	88	88
	ROA	88	88	88	88	88
	MTB	88	88	88	88	88

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,358(a)	,128	,086	,60820	,128	3,042	4	83	,022	,885

a Predictors: (Constant), MTB, ROA, AQ, MVE

b Dependent Variable: ABN CFO

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error				Beta	Zero-order	Partial	Part	Tolerance
1	(Constant)	,529	,466		1,137	,259					
	AQ	-,318	,159	-,214	-2,004	,048	-,218	-,215	-,205	,918	1,090
	MVE	-,045	,039	-,123	-1,138	,258	-,194	-,124	-,117	,899	1,112
	ROA	,637	,594	,112	1,071	,287	,056	,117	,110	,959	1,042
	MTB	-,089	,042	-,220	-2,107	,038	-,232	-,225	-,216	,968	1,034

a Dependent Variable: ABN CFO

Collinearity Diagnostics(a)

Model	Dimension	Eigen value	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	AQ	MVE	ROA	MTB
1	1	2,706	1,000	,00	,04	,00	,01	,04
	2	1,022	1,627	,00	,14	,00	,70	,00
	3	,766	1,880	,00	,22	,00	,11	,64
	4	,497	2,333	,01	,56	,01	,16	,30
	5	,010	16,824	,99	,04	,99	,02	,02

a Dependent Variable: ABN CFO

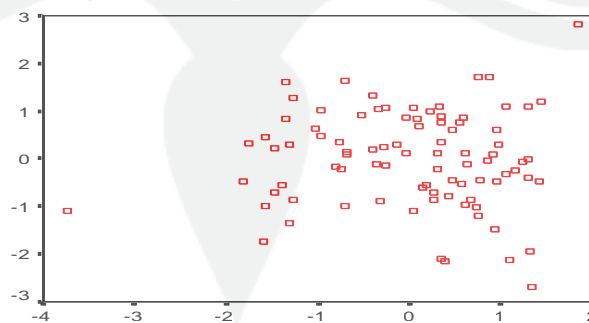
Residuals Statistics(a)

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1,0247	,2419	-,1744	,22745	88
Std. Predicted Value	-3,738	1,830	,000	1,000	88
Standard Error of Predicted Value	,07622	,27547	,13735	,04665	88
Adjusted Predicted Value	-,8817	,2033	-,1728	,22720	88
Residual	-1,5995	1,6481	,0000	,59406	88
Std. Residual	-2,630	2,710	,000	,977	88
Stud. Residual	-2,690	2,807	-,001	1,007	88
Deleted Residual	-1,6733	1,7684	-,0016	,63222	88
Stud. Deleted Residual	-2,798	2,933	-,002	1,021	88
Mahal. Distance	,378	16,858	3,955	3,660	88
Cook's Distance	,000	,208	,013	,027	88
Centered Leverage Value	,004	,194	,045	,042	88

a Dependent Variable: ABN CFO

Scatterplot

Dependent Variable: ABN CFO



Regression Standardized Predicted Value