

**“PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNINGS MANAGEMENT*, DAN
MEKANISME INTERNAL *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP**

NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA “

SKRIPSI



**Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada program Sarjana Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana**

Disusun Oleh :

Frisca Susanty Bandaso

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi :PENGARUH KINERJA KEUANGAN,
EARNINGS MANAGEMENT, DAN MEKANISME
INTERNAL *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI
INDONESIA

Nama : Frisca Susanty Bandaso
Nomor Induk Mahasiswa : 12.08.0653
Fakultas/ Jurusan : Bisnis/ Akuntansi
Mata Kuliah : Skripsi
Dosen Pembimbing : Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si, Akt
Semester : Genap
Tahun Ajaran : 2011/2012

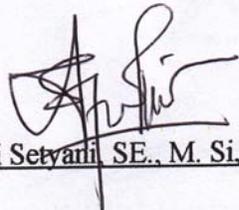
Telah diperiksa dan disetujui

Untuk diuji pendadaran

Di Yogyakarta

Pada tanggal: 19 Juli 2012

Dosen Pembimbing


(Astuti Yuli Setyani, SE., M. Si, Akt)

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian

Syarat-syarat Guna Memperoleh

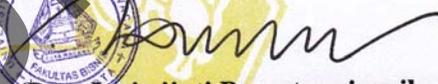
Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

26 Juli 2012

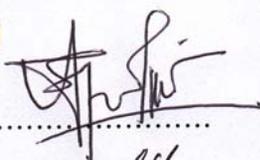
Mengesahkan

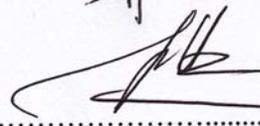
Dekan,

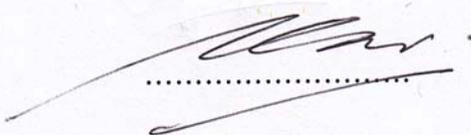

(Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM)

Dewan Penguji:

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Akt
2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt
3. Drs. Marbudy T. Widodo, MM., Akt


.....


.....


.....

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini Saya, Frisca Susanty Bandaso, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Kinerja Keuangan, *Earnings Management*, dan Mekanisme Internal Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia”** adalah hasil tulisan Saya sendiri. Dengan ini Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang Saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang Saya akui seolah-olah sebagai tulisan Saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang Saya salin, tiru, atau yang Saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila Saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini Saya menyatakan menarik skripsi yang Saya ajukan sebagai hasil tulisan Saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa Saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran Saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal Saya terima.

Yogyakarta, 19 Juli 2012

Yang membuat pernyataan,



FRISCA SUSANTY BANDASO

NIM: 12080653

MOTTO

Iman itu membuat kita rajin dan bukan untuk
bermasalah-malasan.

Sebab aku mempunyai keyakinan yang kokoh
dalam injil, karena injil adalah
kekuatan Allah yang menyelamatkan
orang-orang percaya.

(Roma 1:16)



UKDW

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Kasih, Tuhan Yesus Kristus, atas kasih karunia dan berkat-Nya yang tercurah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *EARNINGS MANAGEMENT*, DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M. Si, Akt selaku Ketua Jurusan Akuntansi Dosen Wali, dan sekaligus sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan waktu dan segenap tenaga serta dukungan juga kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Eko Budi Santosa, SE., M. Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu dan segenap tenaga serta saran dan dukungan, motivasi, dan banyak hal dalam proses pembuatan skripsi ini.
3. Mama, Papa, Kak Fenti, adek Yani, Om Yuli, Nenek Maria, Tante Gusti, dan seluruh keluarga besar yang selalu mendukung, mendoakan dan memberikan semangat dalam hidup saya. Trima kasih buat motivasi, cinta kasih yang kalian berikan kepada saya.
4. Mbak Lilis dan Pak Ngadio yang selalu mondar-mandir di Fakultas untuk menyusun jadwal ujian.
5. Wiwin, Uze, Zeila, Yenni, Bibik, Yuliana, Yeru, Zet, Oki, Deny, Mini, Andri dan semua teman-teman akuntansi lainnya, terima kasih buat bantuan, kebersamaan,

persahabatan, kekompakan, keceriaan, dan kekeluargaan, yang tercipta selama kita menuntut ilmu di Duta Wacana. Banyak cerita dan pengalaman yang saya dapatkan bersama kalian, saya senang bisa bertemu dan berkenalan dengan kalian. Salam sukses buat kita semua, Tuhan memberkati ^^.

6. Teman-teman satu perjuangan dan satu bimbingan, Erna, Bandung, Novi, Sherli, Ivan Y, Ivan E, Olin, Anin, Yogi, Rina, Santi, Bobbi, Kak Martha, Yoshi, Yocelin, Herlin, dan teman lainnya yang bisa menjadi tempat untuk berdiskusi dan saling support tentang masalah skripsi kita.
7. Anak-anak kost Takeshi, Celin, Ayu, Cik Evi, Kak Ros, yang memberikan semangat, doa dan menjadi tempat berbagi makanan, cerita, suka dan duka.
8. Serta semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.



Yogyakarta, Juli 2012

Frisca Susanty Bandaso

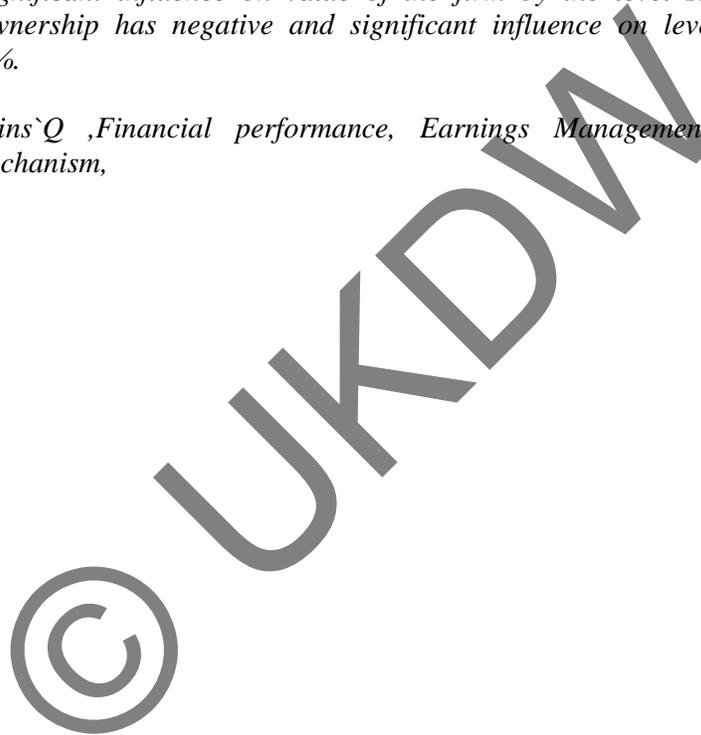
ABSTRACT

This research aims to examine the influence of financial performance, earnings management, and corporate governance on value of the firm. Two proxies used for financial performance are Return On Asset (ROA) and Return On Equity (ROE). Three proxies used for Corporate Governance Mechanism are Outside Independent Director, Audit committee, Institutional ownership. The Value of the firm is measured by using proxy Tobins`Q.

The population is all of manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange for the periode 2009-2011. Purposive sampling is used to choose the sample and 42 companies are found to be sample. Data analyzed with test of classic assumption and examination of hypothesis with multiple linear regression method.

The result shows that ROE, Earnings Management, and Outside Independent Director insignificant on value of the firm by the level significant of 5%, ROA and Audit committee has positive and significant influence on value of the firm by the level significant of 5%, , Institutional ownership has negative and significant influence on leverage by the level significant of 5%.

Keyword: Tobins`Q ,Financial performance, Earnings Management, and Corporate governance Mechanism,



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, manajemen laba, dan mekanisme *Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Dua proksi digunakan untuk mengukur kinerja keuangan yaitu Return On Asset (ROA) dan Return On Equity (ROE). Tiga proksi digunakan untuk mengukur mekanisme *Corporate Governance* yaitu Komisaris Independen, Komite audit, Kepemilikan Institusional. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobins` Q.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2011. *Purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel dan diperoleh 42 sampel perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE, Manajemen Laba, dan Komisaris Independen tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikan 5%, ROA dan Komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan tingkat signifikan 5%, kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap leverage yang oleh tingkat signifikan 5%.

Kata Kunci: Tobins`Q, kinerja Keuangan, Manajemen Laba, dan Mekanisme *Corporate Governance*.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4 Batasan Penelitian.....	6
BAB II. LANDASAN TEORI.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Agensi.....	7
2.1.2 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>)	11
2.1.3 Nilai Perusahaan	12
2.1.4 Kinerja Keuangan	15
2.1.5 <i>Earnings Management</i>	16

2.1.6	<i>Corporate Governance</i>	19
2.1.6.1	Penegertian <i>Corporate Governance</i>	19
2.1.6.2	Mekanisme <i>Corporate Governance</i>	22
2.1.6.3	Komisaris Independen	22
2.1.6.4	Komite Audit	24
2.1.6.5	Kepemilikan Institusional	25
2.2	Penelitian Terdahulu	25
2.3	Pengembangan Hipotesis	31
2.3.1	Hubungan ROA dengan Nilai Perusahaan.....	31
2.3.2	Hubungan ROE dengan Nilai Perusahaan	31
2.3.3	Hubungan <i>Earnings Management</i> dengan Nilai Perusahaan	32
2.3.4	Hubungan Komisaris Independen dengan Nilai Perusahaan	33
2.3.5	Hubungan Komite Audit dengan Nilai Perusahaan	33
2.3.6	Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Nilai Perusahaan.....	34
	BAB III. METODE PENELITIAN	37
3.1	Data dan Sumber.....	37
3.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya	37
3.2.1	Variabel Terikat (<i>Dependen</i>)	37
3.2.2	Variabel Bebas (<i>Independen</i>)	38
3.2.2.1	<i>Return On Asset (ROA)</i>	38
3.2.2.2	<i>Return On Equity (ROE)</i>	39
3.2.2.3	<i>Earnings Management</i>	39
3.2.2.4	Komisaris Independen	40
3.2.2.5	Komite Audit	40
3.2.2.6	Kepemilikan Institusional	

3.3	Desain Penelitian	41
3.4	Model Statistik dan Uji Hipotesis	41
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	41
3.4.1.1	Uji Normalitas.....	41
3.4.1.2	Uji Multikolinearitas	42
3.4.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	42
3.4.1.4	Uji Autokorelasi	43
3.4.2	Analisis Regresi Berganda.....	44
3.4.3	Pengujian Hipotesis	45
3.4.3.1	Uji Koefisien Determinasi	45
3.4.3.2	Uji Parsial.....	46
3.4.3.3	Uji Pengaruh Simultan	46
BAB IV. HASIL PENELITIAN.....		48
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	48
4.2	Analisis Data	49
4.2.1	Statistik Deskriptif	49
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik	52
4.2.2.1	Hasil Uji Normalitas	52
4.2.2.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
4.2.2.3	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	53
4.2.2.4	Hasil Uji Autokorelasi	54
4.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis.....	56
4.2.3.1	Hasil Uji Koefisien Determinasi	56

4.2.3.2 Hasil Uji T.....	56
4.2.3.3 Hasil Uji F.....	59
4.3 Pembahasan	60
4.3.1 Pengaruh ROA terhadap Nilai Perusahaan	60
4.3.2 Pengaruh ROE terhadap Nilai Perusahaan	60
4.3.3 Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	61
4.3.4 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.3.5 Pengaruh Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan	63
4.3.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	63
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN	69



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	28
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Glejser	54
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	56
Tabel 4.7 Hasil Uji T	57
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan F	59



UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4.1 Durbin Watson	55

© UKDW

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan sebagai salah satu entitas ekonomi memiliki tujuan dalam menjalankan operasi usahanya. Tujuan perusahaan secara umum dibagi menjadi dua bagian yaitu tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu menghasilkan laba untuk satu periode waktu sedangkan tujuan jangka panjang dari perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan gambaran dari kesejahteraan pemilik dan pemegang sahamnya. Semakin tinggi nilai perusahaan maka menggambarkan semakin sejahtera pula pemiliknya. Untuk itu nilai perusahaan di mata investor dan kreditur sangat penting untuk diketahui.

Pentingnya nilai perusahaan membuat investor dan kreditur semakin selektif dalam berinvestasi maupun memberikan kredit kepada perusahaan. Nilai perusahaan akan memberikan sinyal positif dimata investor untuk menanamkan modal pada sebuah perusahaan, sedangkan bagi pihak kreditur nilai perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar utangnya sehingga pihak kreditur tidak merasa khawatir dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan tersebut. Selain itu nilai perusahaan juga penting ketika perusahaan akan *go public*. Menjadi perusahaan yang *go public* berarti saham perusahaan diperdagangkan di bursa, dimana setiap saat dapat diperoleh valuasi terhadap nilai perusahaan. Setiap peningkatan kinerja operasional dan keuangan, akan

mempunyai dampak terhadap harga saham di bursa, yang akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan..

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa hal anatra lain yaitu kinerja keuangan, *Earnings Management*, dan *Good Corporate Governance*. Kinerja keuangan dapat dijelaskan dengan rasio keuangan, *Earnings Management* dijelaskan dengan *Discretionary accrual*, dan *Good Corporate Governance* dijelaskan oleh komisaris independen, komite audit, dan kepemilikan institusional. Kinerja keuangan perusahaan mencerminkan kondisi keuangan perusahaan dalam suatu periode tertentu. Kinerja keuangan mengukur tingkat keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya keuangan yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin tinggi kinerja keuangan yang diprosikan dengan rasio keuangan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan (Andri dan Hanung, 2007).

Kinerja keuangan perusahaan ini dapat kita lihat dari laporan keuangan yang di buat oleh pihak manajemen perusahaan. Laporan keuangan ini sebagai salah satu media komunikasi informasi keuangan kepada pihak – pihak di luar perusahaan untuk menilai posisi keuangan dan kinerja perusahaan. Informasi yang terkandung pada laporan keuangan sangat diperlukan oleh pihak internal maupun pihak eksternal dalam pengambilan keputusan ekonomi. Namun dalam prakteknya seringkali laporan keuangan dimanipulasi oleh pihak manajemen demi kepentingan diri sendiri. Manajemen melakukan manipulasi dengan merubah metode akuntansi yang digunakan oleh perusahaan, sehingga akan mempengaruhi jumlah laba yang ditampilkan dalam laporan keuangan. Hal ini dikenal dengan *Earnings Management* (manajemen laba).

Earnings management dalam laporan keuangan dapat dideteksi melalui penggunaan akrual. Jumlah akrual (*total accrual*) yang tersedia dalam perhitungan laba terdiri dari *discretionary accruals* dan *non-discretionary accrual*. *Non-discretionary accrual* merupakan komponen akrual yang terjadi secara alami seiring dengan perubahan dari aktivitas perusahaan. *Discretionary accrual* merupakan komponen *accrual* yang berasal dari *earnings management* yang dilakukan oleh manajer atau komponen akrual yang berada dibawah kebijakan manajemen.

Manajemen akan selalu berusaha untuk membuat kinerja keuangan sebuah perusahaan yang dikelolanya selalu kelihatan baik dalam menghasilkan laba atau nilai yang maksimal bagi perusahaan. Untuk itu pihak manajemen akan memilih dan menggunakan metode akuntansi yang dapat memberikan informasi laba terlihat lebih baik. Banyaknya informasi yang diperoleh oleh pihak manajemen dibandingkan dengan para pemegang saham dan pemilik perusahaan tentang kondisi perusahaan dimasa yang akan datang menjadikan praktek *earnings management* sering terjadi. *Earnings management* menimbulkan masalah keagenan (*agency cost*) dengan adanya pemisahan fungsi atau perbedaan kepentingan antara para pemegang saham (*principal*) dengan pengelola / manajemen perusahaan (*agent*). Konflik keagenan ini akan mengakibatkan adanya oportunistik manajemen yang akan mengakibatkan laba yang dilaporkan semu, sehingga akan menyebabkan nilai perusahaan dimata investor meningkat.

Berdasarkan pada teori agensi yang memberikan pandangan bahwa kinerja keuangan dapat dimaksimalkan dan masalah *earnings management* dapat diminimumkan dengan pengawasan sendiri dengan cara penerapan *Good*

Corporate Governance (GCG) yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan. Dalam sebuah survey yang dilakukan oleh McKinsey & Co yang menunjukkan bahwa *corporate governance* menjadi perhatian utama bagi para investor menyamai kinerja financial dan potensi pertumbuhan, khususnya bagi pasar-pasar yang sedang berkembang. Sebagian besar investor menyatakan bersedia untuk membayar nilai premium bagi perusahaan-perusahaan yang memperlihatkan standar-standar *corporate governance* yang tinggi. Penerapan GCG umumnya akan memberikan sinyal positif bagi investor dan dapat meningkatkan kepercayaan investor.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis ingin mengetahui bagaimana pengaruh kinerja keuangan, *earnings management*, dan mekanisme *corporate governance* dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, penulis mengambil penelitian dengan judul “ **Pengaruh Kinerja Keuangan, *Earnings Management*, dan Mekanisme Internal Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *Earnings Management* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?

3. Apakah mekanisme internal *Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui secara empiris pengaruh kinerja keuangan, *Earnings Management*, dan *Corporate Governance* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, antara lain:

1. Memberikan kontribusi bagi pemakai laporan keuangan dan manajemen perusahaan dalam memahami peran praktek *Corporate Governance*, pengukuran kinerja perusahaan dan praktek *Earnings management* dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan
2. Memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu Akuntansi Manajemen, khususnya mengenai penerapan GCG dalam suatu perusahaan agar dapat membantu dalam pengambilan keputusan perusahaan yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan.
3. Sebagai bahan referensi bagi pihak peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai topik permasalahan ini.

1.4 Batasan Penelitian

Untuk memusatkan penelitian ini pada topik permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya dan agar penelitian lebih terfokus, maka penulis membatasi penelitian sebagai berikut :

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan menerbitkan laporan keuangan tahun 2009-2011
2. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobin's Q
3. Kinerja keuangan perusahaan diukur dari rasio profitabilitas (ROE dan ROA) tahun 2009-2011
4. *Earnings Management* diukur dengan *Discretionary Accrual* dengan menggunakan model Jones yang dimodifikasi (Dechow et.al, 1995)
5. Mekanisme internal *Corporate Governance* diukur menggunakan komisaris independen, komite audit, dan kepemilikan institusional.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis statistik mengenai pengaruh kinerja keuangan, *earnings management*, dan *corporate governance* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka dapat diartik kesimpulan sebagai berikut:

1. ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi ROA maka kinerja perusahaan semakin baik sehingga hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya investor tidak hanya melihat laba dalam berinvestasi. Laba yang tinggi belum tentu kinerja perusahaan baik, sehingga hal ini tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. *Earning management* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya investor tidak terpengaruh terhadap praktik *earning management* yang dilakukan oleh perusahaan.
4. Komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya komisaris independen bukan menjadi faktor penentu utama dari efektivitas pengawasan terhadap manajemen perusahaan.
5. Komite audit berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin banyak jumlah komite audit dalam perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan investor dan hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan.

6. Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin banyak kepemilikan institusional dalam perusahaan akan menurunkan nilai perusahaan.

5.2 Saran

Saran- saran peneliti untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel penelitian dengan menambah jumlah tahun penelitian agar dapat lebih menggambarkan nilai perusahaan di Indonesia.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti seperti struktur modal , *dividen payout ratio*, ukuran perusahaan, dan sebagainya agar penelitian selanjutnya lebih bervariasi dan mendapatkan hasil serta pemahaman yang baru.

DAFTAR PUSTAKA

- Bursa Efek Jakarta, 2011, Indonesia Capital Market Directory, *Institute for Economic And Financial Research*.
- Bringham, Eugene F & Houston, Joel F. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.2006. Buku 2. Edisi 10. Salemba Empat: Jakarta
- Dechow, P. (1995). *Accounting Earnings and Cash flow as Measures of Firms Performance: The Role of Accounting Accruals*. Jurnal of Accounting and Aconomics 18: p. 2-42.
- Ghozali, Imam. 2009. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Edisi 4. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M dan Halim, Abdul. 2007. Analisis Laporan Keuangan, Edisi 3. UPP STIM YKPN: Yogyakarta
- Harahap, Syafri Sofyan. 2002. Teori Akuntansi Laporan Keuangan. Bumi Aksara: Jakarta
- Herawati, Vinola. 2008. "Peran Praktik Corporate Governance sebagai Moderating Variabel dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan". Symposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak
- Jensen, M. and Meckling, W. 1976. "Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, pp. 305-60.
- Permasari, Wien Ika.2010."Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang
- Praditia, Okta Rezika. 2010." Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2005-2008". Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. 2007. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan." Symposium Nasional Akuntansi X. Makasar, 26-28 Juli
- Rahayu, Sri.2010."Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi.
- Rustiarini, Ni Wayan. 2010. " Pengaruh *Corporate Governance* pada Hubungan *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahaan". Symposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.

- Siallagan, Hamonangan dan Machfoedz, Mas'ud. 2006. "Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan". Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang, 23-26 Agustus 2006
- Sukamuja, Sukmawati. 2004. "Good Corporate Governance di Sektor Keuangan: Dampak GCG Terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta)." BENEFIT, Vol.8, No. 1, h. 1-25.
- Tarjo. 2008. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital". Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak.
- Tjager, I Nyoman. Alijoyo, F Antonius. Djemat, Humphrey R. Soembodo, Bambang. 2003. *Corporate Governance* Tantangan dan Kesempatan bagi Komunitas Bisnis Indonesia. PT Prenhallindo: Jakarta
- Wahidawati. 2002. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Theory Agency*." Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 5, No. 1, h. 1-16
- Wahyudi, Untung dan Prasetyaning, Hartini Pawestri. 2005. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*". Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang 23-26 Agustus.
- Widarjo, Bandi, Hartako. 2010. "Pengaruh *Ownership Retention*, Investasi dari Proceeds, dan Reputasi Auditor Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial dan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi". Simposium Nasional Akuntansi XIII, Purwokerto.
- Yunasih, Ni Wayan dan Wirakusuma, Made Gede, 2006, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi", Universitas Udayana, Bali

www.idx.co.id

www.google.com