



# JURNAL FAIRNESS

Volume 3 Nomor 1, Maret Tahun 2013  
2303-0348

ISSN

---

**PENGARUH *BUDGETARY GOAL CHARACTERISTICS* DAN KEADILAN  
PROSEDURAL TERHADAP KINERJA MANAJERIAL SATUAN KERJA  
PERANGKAT DAERAH PROVINSI BENGKULU**

*Herawansyah, Fadli, Baihaqi*

**ANALISIS PENGARUH AKUNTABILITAS DAN TRANSPARANSI PENGELOLAAN  
KEUANGAN DAERAH TERHADAP KINERJA PEMERINTAH DAERAH**

*Lucy Auditya, Husaini, Lismawati*

**ANALISIS PENGARUH PEMAHAMAN STANDAR AKUNTANSI PEMERINTAHAN,  
PENDIDIKAN-LATIHAN (DIKLAT), DAN PENGALAMAN KERJA TERHADAP  
KINERJA PENYUSUN LAPORAN KEUANGAN PEMERINTAH DAERAH**

*Puji Rahayu Harlina, Fachruzzaman, Baihaqi*

**PENGARUH PARTISIPASI PIMPINAN DAN IMPLEMENTASI STANDAR  
AKUNTANSI PEMERINTAHAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN (Studi pada  
SKPD Provinsi Bengkulu)**

*Umi Fajri Damayanti, Willi Abdillah, Robinson*

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN  
PEMBERIAN KREDIT MIKRO DAN KETERKAITANNYA DENGAN KINERJA PT  
BANK MANDIRI (PERSERO) TBK UNIT KERJA CLUSTER PALEMBANG ARIEF-  
2 PROVINSI BENGKULU**

*Yun Fitriano, Fachruzzaman, Baihaqi*

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PEMERINTAH DAERAH  
KABUPATEN/KOTA DI INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS  
EKONOMI GLOBAL 2008**

---

*Dhinie Ariani, Fadli, Lismawati*

**ANALISIS PERBEDAAN TINGKAT PEMAHAMAN MAHASISWA AKUNTANSI  
TERHADAP MATA KULIAH AUDITING 1**

*Kresnawati , Fachruzzaman, Eddy Suranta*

**KEPEMILIKAN INTERNAL, KUALITAS AUDITOR, DAN NILAI PERUSAHAAN**

Zusma Widawaty A. Wahab, Saiful



---

# Jurnal Fairness

Volume 3, Nomor 1, Maret 2013

---

---

- a) **PENGARUH *BUDGETARY GOAL CHARACTERISTICS* DAN Keadilan PROSEDURAL TERHADAP KINERJA MANAJERIAL SATUAN KERJA PERANGKAT DAERAH PROVINSI BENGKULU** 1 - 20  
*Herawansyah, Fadli, Baihaqi*
- b) ***ACCOUNTABILITY AND TRANSPARENCY EFFECT ANALYSIS OF FINANCIAL MANAGEMENT ON THE PERFORMANCE OF LOCAL GOVERNMENT*** 21 - 41  
*Lucy Auditya, Husaini, Lismawati*
- c) **ANALISIS PENGARUH PEMAHAMAN STANDAR AKUNTANSI PEMERINTAHAN, PENDIDIKAN-LATIHAN (DIKLAT), DAN PENGALAMAN KERJA TERHADAP KINERJA PENYUSUN LAPORAN KEUANGAN PEMERINTAH DAERAH** 42 - 55  
*Puji Rahayu Harlina, Fachruzzaman, Baihaqi*
- d) ***INFLUENCE OF LEADERSHIP PARTICIPATION AND IMPLEMENTATION OF GOVERNMENT ACCOUNTING STANDARDS (SAP) ON FINANCIAL PERFORMANCE*** 56 - 67  
*Umi Fajri Damayanti, Willi Abdillah, Robinson*
- e) **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPUTUSAN PEMBERIAN KREDIT MIKRO DAN KETERKAITANNYA DENGAN KINERJA PT BANK MANDIRI (PERSERO) TBK UNIT KERJA CLUSTER PALEMBANG ARIEF-2 PROVINSI BENGKULU** 68 - 86  
*Yun Fitriano, Fachruzzaman, Baihaqi*
- f) **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN PEMERINTAH DAERAH KABUPATEN/KOTA DI INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS EKONOMI GLOBAL 2008** 87 - 98  
*Dhinie Ariani, Fadli, Lismawati*

- g) **ANALISIS PERBEDAAN TINGKAT PEMAHAMAN MAHASISWA AKUNTANSI TERHADAP MATA KULIAH AUDITING 1** **99 - 113**  
*Kresnawati , Fachruzzaman, Eddy Suranta*
- h) **KEPEMILIKAN INTERNAL, KUALITAS AUDITOR, DAN NILAI PERUSAHAAN** **114 - 125**  
Zusma Widawaty A. Wahab, Saiful

## **Kepemilikan Internal, Kualitas Auditor, dan Nilai Perusahaan**

**Zusma Widawaty A. Wahab,**

Staf Pengajar Jurusan Tata Niaga Politeknik Negeri Lhokseumawe

**Saiful**

Staf Pengajar Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bengkulu

### **Abstract**

*The purpose of this study is to investigate the influencing of managerial ownership and auditor quality on firm value. By exploring a Quota Random sampling method, the 139 Indonesian manufacture listed companies were selected as the samples of this study. The result of this study show both managerial ownership and the quality of external auditor have an effect on firm value. Managerial ownership negatively and significantly influences firm value. Meanwhile, the quality of eksternal auditor positively and significantly affects firm value. These results imply that the value of the firm will be higher when board of directors and board commissioners held lower proportion of companies' shares and the companies hire the external auditor with higher quality.*

Keywords: Firm Value, managerial ownership, audit quality, and auditor.

### **1. Pendahuluan**

Haruman (2008) mengatakan bahwa tujuan pendirian suatu perusahaan adalah untuk memakmurkan pemegang saham. Kemakmuran pemegang saham dapat dicapai dengan cara mengoptimalkan laba dan mengoptimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham (Demsetz, 2000).

Optimalisasi nilai perusahaan akan tercapai, ketika perusahaan dijalankan oleh manajemen yang profesional. Ketika pemegang saham tidak memiliki kemampuan profesional untuk menjalankan perusahaan, mereka akan mengangkat pihak lain untuk menjalankan perusahaannya. Konsekwensi dari kondisi tersebut adanya pemisahan dan hubungan keagenan antara manajer (agen( dan pemegang saham (pinsipal). Hubungan keagenan antara manajer dan pemegang saham tidak selamanya berjalan dengan baik, bahkan cenderung menimbulkan konflik yang dimakan dengan masalah keagenan (agency problem) yang terjadi ketika manajer mempunyai tujuan yang bertentangan dengan pencapaian kemakmuran pemegang saham. Masalah keagenan tersebut akan berdampak penurunan nilai perusahaan (Jensen dan Meckling, 1976). Oleh sebab itu, agar optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai, masalah keagenan harus diminimumkan

Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa ketika kepemilikan manajerial adalah salah satu faktor dominan yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ketika manajer perusahaan juga menjadi pemegang saham, kepentingan manajer akan selalu sejalan dengan kepentingan pemegang saham, sehingga nilai perusahaan akan optimum. Dengan demikian, semakin besar proporsi kepemilikan manajemen, semakin tinggi nilai perusahaan (Haruman, 2008).

Bernhart dan Rosenstein (1998) menemukan bahwa nilai perusahaan meningkat sejalan dengan peningkatan kepemilikan manajerial sampai dengan 5%, kemudian menurun pada saat kepemilikan manajerial 5%-25%, dan kemudian meningkat kembali seiring dengan adanya peningkatan kepemilikan manajerial secara berkelanjutan. Morck *et.al* (1988), menemukan bahwa terdapat hubungan nonlinier antara kepemilikan manajerial dengan kinerja perusahaan. Mereka berkesimpulan bahwa hubungan positif antara kepemilikan manajerial dengan kinerja terjadi pada level kepemilikan 0%--5% dan berhubungan negatif pada level kepemilikan 5%--25%. Ghosh (2007) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Haruman (2008) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Permasari (2010) menemukan kepemilikan manajemen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, Harbiyanti (2009) menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Siallagan dan Machfoedz (2006) menemukan kepemilikan manajerial secara negatif berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sanjaya (2009) menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain kepemilikan manajerial, masalah keagenan dapat juga diminimumkan dengan pengawasan oleh auditor eksternal. Auditor eksternal bertanggung jawab untuk menyediakan informasi yang berkualitas tinggi yang akan berguna untuk pengambilan keputusan para pemakai laporan keuangan salah satunya adalah investor. Auditor yang mempunyai kualitas audit yang baik akan membuat investor percaya terhadap informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan yang membuat investor tidak ragu lagi untuk melakukan investasi. Oleh karena itu kualitas auditor eksternal dianggap sebagai salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (Wedari dan Santosa, 2007). Meutia (2004) mengatakan bahwa auditor dapat membatasi tindakan manajer yang merugikan perusahaan, serta membantu menjaga dan meningkatkan kepercayaan masyarakat umum terhadap perusahaan tersebut sehingga dapat menciptakan nilai perusahaan yang baik. Gompres *et al.* (2003) menemukan kualitas auditor eksternal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Siallagan dan Machfeodez (2006) menemukan bahwa kualitas auditor eksternal secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Putra (2009) menemukan bahwa kualitas audit tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

## 2. Tinjauan Pustaka dan Pengembangan Hipotesis

### 2.1. Teori Agensi

Jensen dan Meckling (1976) menggambarkan hubungan keagenan sebagai suatu kontrak antara manajemen (agen) dengan pemilik (prinsipal). Prinsipal menyewa agen untuk melaksanakan operasional perusahaan dan diberikan sebagian wewenang untuk terlibat dalam pengambilan keputusan. Prinsipal menginginkan agen melakukan tindakan yang dapat menciptakan nilai atau memaksimalkan kekayaannya. Namun agen tidak akan selalu bertindak sesuai dengan keinginan prinsipal. Karena setiap orang memiliki kepentingan yang berbeda.

Prinsipal dapat membatasi tindakan yang menyimpang dari agen ini dengan cara memberikan insentif kepada agen dan mengeluarkan biaya monitoring untuk membatasi kegiatan yang menyimpang dari agen. Agen mungkin akan takut mengungkapkan informasi yang tidak diharapkan oleh pemilik, sehingga terdapat kecenderungan untuk memanipulasi laporan keuangan tersebut. Berdasarkan asumsi tersebut, maka dibutuhkan pihak ketiga yang independen, dalam hal ini adalah akuntan publik. Tugas dari akuntan publik (auditor) memberikan jasa untuk menilai laporan keuangan yang dibuat oleh agen, dengan hasil akhir adalah opini audit.

Di situasi yang lain prinsipal dapat memberikan agen ini kompensasi untuk melakukan tindakan yang diinginkan untuk kepentingan prinsipal agar agen tidak bertindak menyimpang yang bisa membahayakan prinsipal. Dengan ini berarti prinsipal akan mengeluarkan sejumlah biaya yaitu biaya agensi.

Jensen dan Meckling (1976) menyatakan adanya masalah keagenan memunculkan adanya biaya agensi yang terdiri dari:

1. *The monitoring expenditure by the principle*, yaitu biaya pengawasan yang dikeluarkan oleh prinsipal untuk mengawasi perilaku dari agen dalam mengelola perusahaan.
2. *The bounding expenditure by the agent (bounding cost)*, yaitu biaya yang dikeluarkan oleh agen untuk menjamin bahwa agen tidak bertindak yang merugikan prinsipal.
3. *The Residual Loss*, yaitu penurunan tingkat utilitas prinsipal maupun agen karena adanya hubungan agensi.

Konflik antara manajer dan pemegang saham atau yang sering disebut dengan masalah keagenan dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan tersebut sehingga timbul biaya keagenan (*agency cost*). Ada beberapa alternatif untuk mengurangi *agency cost*, diantaranya adanya kepemilikan saham oleh manajemen.

### 2.2. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas keseluruhan ekuitas yang dimiliki (Wahyudi dan Pawestri, 2005). Menurut Rika dan Islahuddin (dikutip Permanasari, 2010) nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar. Alasannya karena nilai perusahaan

dapat memberikan kemakmuran atau keuntungan bagi pemegang saham secara maksimum jika harga saham perusahaan meningkat. Semakin tinggi harga saham, maka makin tinggi keuntungan pemegang saham sehingga keadaan ini akan diminati oleh investor karena dengan permintaan saham yang meningkat menyebabkan nilai perusahaan juga meningkat.

Wiwatanakantang (2000) mengatakan nilai perusahaan dapat diukur berdasarkan dua pendekatan yaitu pendekatan berdasarkan akuntansi dan pasar modal. Pengukuran dengan pendekatan akuntansi contohnya pengukuran ROA. Sedangkan pendekatan pasar modal diantaranya diindikasikan dengan PER yaitu rasio yang mengukur seberapa besar perbandingan antara harga saham perusahaan dengan keuntungan yang diperoleh para pemegang saham, *market to book ratio* dan *tobin's Q*.

Di penelitian ini akan digunakan rasio *Tobin's Q*. Rasio ini dinilai bisa memberikan informasi paling baik, karena dalam *Tobin's Q* memasukkan semua unsur hutang dan modal saham perusahaan, tidak hanya saham biasa saja dan tidak hanya ekuitas perusahaan yang dimasukkan namun seluruh asset perusahaan. Dengan memasukkan seluruh asset perusahaan berarti perusahaan tidak hanya terfokus pada investor saja yaitu investor dalam bentuk saham namun juga untuk kreditur karena sumber pembiayaan operasional perusahaan bukan hanya dari ekuitasnya saja tetapi juga dari pinjaman yang diberikan oleh kreditur (Sukamulja, 2004). Jadi semakin besar nilai *Tobin's Q* menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik. Hal ini dapat terjadi karena dengan semakin besarnya nilai pasar asset perusahaan dibandingkan dengan nilai buku aset pada perusahaan, maka akan semakin besar pula kerelaan investor untuk mengeluarkan pengorbanan yang lebih agar dapat memiliki perusahaan tersebut (Sukamulja, 2004).

### 2.3. Kepemilikan Manajerial dan Nilai Perusahaan

Berdasarkan teori keagenan, perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham ini mengakibatkan timbulnya konflik yang biasa disebut *agency conflict*. Konflik ini terjadi karena pemegang saham dan agen memiliki kepentingan sendiri-sendiri yang saling bertentangan karena agen dan prinsipal berusaha memaksimalkan utilitasnya masing-masing. Konflik kepentingan yang sangat potensial ini menyebabkan pentingnya suatu mekanisme yang diterapkan guna melindungi kepentingan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976).

Mekanisme pengawasan terhadap manajemen tersebut menimbulkan suatu biaya yaitu biaya keagenan, oleh karena itu salah satu cara untuk mengurangi *agency cost* adalah dengan adanya kepemilikan saham oleh pihak manajemen (Haruman, 2008). Jensen dan Meckling (1976), mengatakan bahwa peningkatan kepemilikan manajerial dalam perusahaan mendorong manajer untuk menciptakan kinerja perusahaan secara optimal dan memotivasi manajer bertindak secara hati-hati, karena mereka ikut menanggung konsekuensi atas tindakannya. Struktur



kepemilikan saham memiliki dampak serius terhadap perilaku manajerial dan nilai perusahaan.

Jensen dan Meckling (1976) dengan hipotesis pemusatan kepentingan (*convergence of interest hypothesis*) menyatakan bahwa kepemilikan saham manajerial dapat membantu penyatuan kepentingan antara manajer dan pemegang saham, yang berarti semakin meningkat proporsi kepemilikan saham manajerial maka semakin baik kinerja perusahaan tersebut.

Dengan adanya kepemilikan manajemen dalam sebuah perusahaan akan menimbulkan dugaan yang menarik bahwa nilai perusahaan meningkat sebagai akibat kepemilikan manajemen yang meningkat. Kepemilikan oleh manajemen yang besar akan efektif memonitoring aktivitas perusahaan. Jika suatu perusahaan tersebut sebagian sahamnya dimiliki oleh manajer berarti manajer itu termasuk orang yang memiliki perusahaan tersebut. Dengan begitu manajer akan bertindak tidak menyimpang dengan kata lain seorang manajer ini akan melakukan yang terbaik guna menciptakan kemakmuran pemegang saham termasuk dirinya (Christiawan dan Tarigan, 2007).

Siallagan dan Machfeodez (2006) menemukan kepemilikan manajerial secara negatif berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Morck et.al., (1988), menemukan bahwa terdapat hubungan nonlinier antara kepemilikan manajerial dengan kinerja perusahaan. Mereka berkesimpulan bahwa hubungan positif antara kepemilikan manajerial dengan kinerja terjadi pada level kepemilikan 0%--5% dan berhubungan negatif pada level kepemilikan 5%--25%. Sedangkan Ghosh (2007) menemukan kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan teori dan penelitian terdahulu di atas maka hipotesis pertama penelitian ini adalah:

**H<sub>1</sub> : Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan**

#### **2.4. Kualitas Auditor dan Nilai Perusahaan**

Kualitas auditor eksternal merupakan kemampuan seorang auditor mendeteksi dan melaporkan penyelewengan yang terjadi dalam sistem akuntansi klien (Waspodo, 2007). DeAngelo (1981) mengatakan audit yang berkualitas adalah audit yang dilaksanakan oleh orang yang kompeten dan orang yang independen. Auditor yang kompeten adalah auditor yang memiliki kemampuan teknologi, memahami dan melaksanakan prosedur audit yang benar, memahami dan menggunakan metode penyampelan yang benar dan lain sebagainya. Sebaliknya, auditor yang independen adalah auditor yang jika menemukan pelanggaran atau salah saji yang material, akan secara independen melaporkan pelanggaran dan salah saji yang material tersebut. Probabilitas auditor akan melaporkan adanya pelanggaran atau independensi auditor tergantung pada tingkat kompetensi mereka. DeAngelo (1981) berpendapat bahwa kedua kualitas itu hanya dimiliki oleh kantor akuntan yang berukuran besar (*Big 8* pada zaman itu).

Selain itu menurut DeAngelo (1981) kualitas audit lebih menekankan kepada kebebasan auditor. Dia mengatakan kualitas audit dapat dilihat dari ketepatan informasi yang diberikan auditor kepada investor dan mengatakan bahwa kualitas audit didasarkan pada kemampuan auditor untuk mendeteksi atau mengeliminasi salah saji dan manipulasi yang memenuhi unsur materialitas.

Meutia (2004) mengatakan bahwa kualitas audit bukanlah merupakan suatu yang dapat langsung diamati. Persepsi terhadap kualitas audit berkaitan dengan reputasi auditor. Dalam hal ini reputasi baik dari perusahaan audit merupakan gambaran yang paling penting. Auditor diharapkan dapat membatasi praktek yang dilakukan oleh manajer yang merugikan perusahaan, serta membantu menjaga dan meningkatkan kepercayaan masyarakat umum terhadap perusahaan tersebut sehingga dapat menciptakan nilai perusahaan yang baik.

Jika seseorang auditor telah dianggap berkualitas oleh sejumlah investor ini mengindikasikan bahwa investor tersebut percaya sebuah laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor tersebut adalah laporan keuangan yang dapat dipercaya dan berkualitas. Meningkatnya kualitas laporan keuangan ini otomatis akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap laporan keuangan tersebut ini mengakibatkan akan naiknya permintaan akan saham atau akan meningkatnya investasi dengan banyaknya investasi tersebut nilai perusahaan suatu perusahaan akan meningkat dengan sendirinya (Meutia, 2004).

Penelitian Gompres *et al.*, (2003) menemukan kualitas auditor eksternal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Begitu juga dengan Siallagan dan Machfeodez (2006) menemukan bahwa kualitas auditor eksternal secara signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu Ghosh (2007) menemukan terdapat hubungan positif antara auditor eksternal dengan nilai perusahaan. Berdasarkan teori dan penelitian terdahulu diatas, maka hipotesis kedua dalam penelitian ini adalah:

**H<sub>2</sub> : Kualitas auditor eksternal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan**

### **3. Metode Penelitian**

#### **3.1. Sampel Penelitian**

Sampel untuk penelitian ini dipilih melalui *quota random sampling*. *Quota Random Sampling* merupakan bagian dari *Quota Random Sampling* yang artinya pengambilan sampel dari setiap unit, dimana sampel unitnya terdiri dari satu kelompok. Setiap item di dalam kelompok yang terpilih akan diambil sebagai sampel. Sampel yang akan diambil sebanyak 30 perusahaan. Sehingga total observasi yang akan diteliti adalah 150 observasi. Berdasarkan teknik *quota random sampling*, 11 dari 150 observasi dikeluarkan karena data tersebut *outlier*, sehingga observasi berkurang menjadi 139

#### **3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran**

Defenisi operasional dan pengukuran dari variabel yang digunakan dalam penelitian ini akan disajikan dalam bentuk table 1.

**Tabel 1**  
**Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel**

No	Variabel	Definisi	Pengukuran	Sumber
1.	Kepemilikan Manajerial (Variabel Independen)	Kepemilikan manajerial adalah proporsi pemegang saham dari pihak manajemen yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan (direktur dan komisaris)	KM = Jumlah Seluruh Saham Dewan Direksi dan Komisaris /Jumlah Saham Beredar x 100%	(Diyah dan Erman, 2009)
2.	Kualitas Auditor Eksternal (Variabel Independen)	Kualitas auditor eksternal merupakan kemampuan seorang auditor mendeteksi dan melaporkan penyelewengan yang terjadi dalam sistem akuntansi klien	<i>Big5 &amp; Non-Big5.</i> KAP yang termasuk ke dalam <i>Big5</i> antara lain : 1. KAP Prasetio Utomo & Co berafiliasi dengan KAP Arthur Andersen 2. KAP Hans Tuanakotta & Mustofa berafiliasi dengan KAP Delloite Thouch Tohmatsu 3. KAP Hanadi, Sarwoko & Sandjaja berafiliasi dengan KAP Ernst & Young. 4. KAP Drs. Hadi Susanto dan Rekan berafiliasi dengan KAP Price Waterhouse Coopers KAP Sidarta & Harsono berafiliasi dengan KAP Klyveld Peat Marwick	(Wedari dan Santosa, 2007)

			Goerdeler/KPMG Variabel kualitas auditor eksternal merupakan variabel dummy 1 untuk auditor yang tergabung dalam Big5 dan 0 untuk auditor yang bukan termasuk kedalam Big5.	
3.	Nilai Perusahaan (Variabel Dependen)	Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan disini akan diukur dengan menggunakan <i>Tobin's Q</i> .	$Tobin's Q = (EMV + D) / (EBV + D)$ . <i>Equity Market Value</i> diperoleh dari hasil perkalian harga saham penutupan pada akhir tahun dengan jumlah saham yang beredar pada akhir tahun. <i>Equity Book Value</i> diperoleh dari selisih dari total asset dengan total kewajiban. D adalah <i>total Debt</i> .	(Suranta, 2003)
4.	Ukuran Perusahaan (Variabel Kontrol)	Ukuran perusahaan menunjukkan aktivitas yang dimiliki oleh perusahaan. Didalam penelitian ini ukuran perusahaan dilihat dari total asset yang dimiliki.	logaritma dari total asset	(Ghosh, 2007)
5.	Umur Perusahaan (Variabel Kontrol)	Umur perusahaan adalah perhitungan dari tahun perusahaan tersebut berdiri berdasarkan tahun yang ada di akte pendirian perusahaan sampai perusahaan tersebut	Umur perusahaan dihitung dari tahun perusahaan tersebut berdiri berdasarkan tahun yang ada di akte pendirian perusahaan sampai perusahaan tersebut melepas saham berhak suaranya	(Warman, 2009)

		melepas berhak suaranya kepada masyarakat atau go public sesuai tahun yang tercatat di bursa efek.	kepada masyarakat atau <i>go public</i> sesuai tahun yang tercatat di bursa efek.	
6.	<i>Leverage</i> (Variabel Kontrol)	<i>Leverage</i> adalah rasio antara jumlah total hutang dengan total modal sendiri	$Leverage = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{total aktiva}}$	(Permanasari, 2010)
7.	<i>Tangible Asset</i> (Variabel Kontrol)	Seluruh asset yang memiliki bentuk fisik.	$\text{Asset Berwujud} = \frac{\text{asset tetap}}{\text{total asset}}$	(Ghosh, 2007)
8.	ROA (Variabel Kontrol)	ROA merupakan analisis yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total asset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai asset tersebut.	$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih sebelum pajak}}{\text{Total asset}}$	(Permanasari, 2010)

#### 4. Hasil dan Pembahasan

##### 4.1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif untuk variabel-variabel penelitian dan dari 139 observasi dapat dilihat pada tabel 2

**Tabel 2**  
**Deskriptif Variabel Penelitian**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KM	139	0,00	0,23	0,0250	0,05646
KA	139	0,00	1,00	0,5396	0,50023
TobinsQ	139	0,18	4,13	1,2298	0,76027
UK	139	19,20	32,12	27,1717	2,45406
UMUR	139	4,00	46,00	18,6906	10,56714
LEV	139	0,05	2,52	0,5381	0,41047
TA	139	0,01	0,81	0,3459	0,21259
ROA	139	-0,26	0,48	0,0690	0,11496

#### 4.2. Hasil Pengujian Hipotesis

Penelitian ini terdiri dari 2 (dua) hipotesis yang diuji untuk melihat pengaruh kepemilikan manajerial (NLKM) dan kualitas auditor eksternal (NLKA) terhadap Nilai perusahaan (NLTobinSQ). Hasil pengujian hipotesis akan disajikan dalam tabel 3/:

Hasil regresi pada tabel 4.8 menunjukkan bahwa  $t_{hitung}$  variabel kepemilikan manajerial (NKM) sebesar -1,669,  $\beta$  (Koefisien Regresi) sebesar -0,142 dan nilai signifikansi atau (*p-value*) sebesar 0,098. Hasil ini menunjukkan bahwa nilai (*p-value*) lebih kecil dari 0,10, sehingga menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan secara statistik terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial ini signifikan pada level atau tingkat kepercayaan 10%, karena  $\beta$  yang negatif menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dapat disimpulkan hasil penelitian variabel kepemilikan manajerial ini adalah kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan signifikan secara statistik terhadap nilai perusahaan. Dengan ini berarti **hipotesis pertama dalam penelitian ini ditolak.**

Hasil regresi pada tabel 4.8 menunjukkan bahwa nilai  $t_{hitung}$  variabel kualitas auditor eksternal (NKA) sebesar 1,667,  $\beta$  sebesar 0,133 dan (*p-value*) sebesar 0,098. Hasil ini menunjukkan bahwa nilai (*p-value*) lebih kecil dari 0,10, sehingga menunjukkan kualitas auditor eksternal berpengaruh signifikan pada level atau tingkat kepercayaan 10% terhadap nilai perusahaan dan pengaruhnya adalah positif karena  $\beta$  dari variabel kualitas auditor eksternal nilai positif. Dapat disimpulkan kualitas auditor eksternal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan analisis tersebut, maka **hipotesis kedua dipenelitian ini diterima**

**Tabel 3**  
**Hasil Pengujian Hipotesis**

Variabel	Model 1			Model 2		
	B	t	Sig	$\beta$	t	Sig
Constanta	-	-1,663	0,099	-	-2,178	0,031
NKM	-	-	-	-0,142	-1,669	0,098*
NKA	-	-	-	0,133	1,667	0,098*
NLNUK	-0,094	-1,388	0,167	-0,137	-2,035	0,044**
NLNUMUR	-0,001	-0,021	0,984	0,043	0,659	0,511
NLNLEV	0,543	7,252	0,000***	0,468	5,562	0,000***
NLNTA	0,243	3,636	0,000***	0,224	2,923	0,004***
NROA	0,654	8,818	0,000***	0,572	7,488	0,000***
<b>R<sup>2</sup></b>	0,442			0,483		
<b>Adj R<sup>2</sup></b>	0,421			0,455		
<b>R<sup>2</sup> Change</b>	0,442			0,041		
<b>Sig R<sup>2</sup></b>	0,000***			0,007***		
<b>F test</b>	20,898			17,340		
<b>Sig/p-value</b>	0,000***			0,000***		

\*Sig 10% , \*\*Sig 5%, \*\*\*Sig 1%

## 5. Kesimpulan, Keterbatasan, dan Saran

### 5.1 Kesimpulan

Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan adanya tindakan oportunistik dari para pemegang saham manajerial, pemegang saham lain akan merasa dirugikan. Dan hal ini mengakibatkan turunnya kepercayaan para investor terhadap perusahaan, sehingga permintaan terhadap saham perusahaan akan menurun dan harga saham pun secara otomatis akan turun yang membuat nilai perusahaan akan turun pula.

Kualitas auditor eksternal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi kualitas auditor eksternal semakin tinggi pula nilai perusahaan. Karena investor akan lebih percaya terhadap informasi yang diberikan oleh perusahaan jika sudah ada opini dari seorang auditor independen yang berkualitas bahwa informasi yang dibuat oleh manajemen perusahaan tersebut wajar, dan membuat investor tidak akan ragu-ragu untuk berinvestasi dan banyaknya investasi membuat nilai perusahaan meningkat.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

1. Dalam penelitian ini masih terdapat gangguan asumsi klasik yaitu pada uji heteroskedastisitas.
2. Dalam penelitian ini hanya memiliki sampel 30 perusahaan.

## VII DAFTAR PUSTAKA

- Aktiva Tetap Sains (2009) (online) (diakses 14 Maret 2011) tersedia di World Wide Web: <http://www.blogspot.com>
- Bernhart, S. W dan Ronsenstein S. (1998). Board Composition, Manajerial Ownership, and Firm Performance : An Empirical Analisis. *Financial Review* 33, pp. 1-16
- Candrawati. (2010). *Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Telkom Indonesia Tbk.* (Online) (Diakses 9 januari 2011) Tersedia di World wide Web : <http://elib.unikom.ac.id>
- Christiawan & Tarigan. (2007). Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol 9 No 1* h5-6
- DeFond, M., (1992). The association between changes in client firm agency costs and auditor switching. *Auditing: A Journal of Practice and Theory* 11: 16 - 31.
- DeFond, M., Francis, J., & Wong, T.J., (2000). Auditor industry specialization and market segmentation: evidence from Hong Kong. *Auditing: A Journal of Practice and Theory* 19: 49 - 66.
- Demsetz, H., & Lehn, K., (2000). The structure of corporate ownership: causes and consequences. *Journal of Political Economy* 93:1155 - 77.
- Dielman, Terry E. (1961). *Applied Regression analysis for business and economics*. PWS-KENT Publishing Company.
- Diyah, Pujiati dan Widanar, Erman. (2009). "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura, Vol. 12. No.1, h. 71-86*
- Fan, J.P.H., & Wong, T.J., (2005). Do external auditors perform a corporate governance role in emerging markets? Evidence from East Asia. *Journal of Accounting Research* 43: 35 - 72.
- Firth, M., (1985). An analysis of audit fees and their determinants in New Zealand. *Auditing: A Journal of Practice and Theory* 4: 23 - 37.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 2. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghosh. (2007). External Auditing, Manajerial Monitoring and Firm Valuation : An empirical analysis for india. *MPRA paper* No. 17142.
- Gompers, P., Ishii, J. & Metrick, A., (2003). Corporate governance and equity prices. *Quarterly Journal of Economics* 118: 107 - 155.
- Gujarati, damodar. (1997). *Ekonometrika Dasar : Terjemahan*. Surabaya : Erlangga



- Haruman, Tendi. (2008). "*Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan*". Simposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak
- Harbiyanti, Nugrahini. (2009). *Pengaruh Srtuktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Hutang Jangka Panjang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi strata satu. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang.
- Jensen, M. and Meckling, W. 1976. "Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, pp. 305-360.
- Meutia, Inten; 2004, Pengaruh Independensi Auditor Terhadap Manajemen Laba Untuk KAP Big 5 dan Non Big 5, *JRAI Vol 7 No. 3, September, 2004*
- Morck, R. Shleifer, A. & Vishny, R., (1988). Management ownership and market valuation: an empirical analysis. *Journal of Financial Economics* **20**: 293 - 316.
- Niemi, Lasse; 2002; *Can Small Audit Firms Signal Their Audit Quality?*, Workshop on Auditing and Financial Accounting Research
- Nuraina. (2007). *Pengaruh kepemilikan institusional dan Ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang dan Nilai Perusahaan : Studi pada perusahaan manufaktur di berusa efek Jakarta*. Skripsi Strata Satu. Fakultas Ekonomi Univesitas Dipenegoro, Semarang.
- Panjaitan, Yunia, Dewinta Oky dan K, Sri Desinta, 2004, Analisis Harga Saham, Ukuran Perusahaan dan Risiko Terhadap Return Yang Diharapkan Investor Pada Perusahaan Saham Aktif, *Balance*, Vol. 1, h. 56-72
- Permanasari. (2010). *Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Konstitusional, Dan Corporate Social Responbility Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi strata satu. Fakultas Ekonomi Universitas Dipenogoro, Semarang.
- Putra. (2009). *Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening di Industri Perbankan Indonesia*. (Online) (Diakses 12 Desember 2010) Tersedia di [www.google.com](http://www.google.com)
- Sanjaya, L. Isma. (2009). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responbility Dan Good Corporate Governance Sebagai variabel*. (Online) (Diakses 12 Desember 2010) Tersedia di World Wide WeB : [www.google.com](http://www.google.com)
- Siallagan & Machfoedz. (2006). *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*, Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang.
- Sukamulja, 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.
- Suranta, Eddy dan Pratana P. Midiastuti. (2004). "*Income Smoothing, Tobin's Q, Agency Problems dan Kinerja Perusahaan*". Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi VII. Bali, 2 – 3 Desember.

- Suranta dan Machfoedz. (2003). *Analisis Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, investasi dan ukuran dewan direksi*. Simposium Akuntansi VI. Surabaya, 16-17 Oktober.
- Warman. (2009). *Pengaruh Umur Perusahaan, skala Perusahaan, PMA dan Profitabilitas dan leverage terhadap Nilai perusahaan*. Skripsi strata satu. Fakultas Ekonomi Universitas Stikuban. Semarang.
- 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.
- Wedari dan Santosa. (2007). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kecendrungan Penerimaan Opini Audit Going Concern. *JAAI* Volume 11 No.2. Semarang Desember.
- Widyaningdyah, Agnes; 2001, Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Earning Management Pada Perusahaan Go Publik di Indonesia, *Jurnal Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra*.
- Wirakusuma dan Yuniasih. (2007). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi. (Online). (Diakses tanggal 17 Februari 2011) tersedia di [ejournal.unud.ac.id](http://ejournal.unud.ac.id)
- Wiwatanakantang. (2000). Controlling Shareholders and Corporate Value: Evidence from Thailand. *Institute of Economic Research*.