

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **4.1 Sampel Penelitian**

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2011. Teknik pengumpulan sampel yang digunakan adalah purposive sampling method yaitu populasi yang dijadikan sampel merupakan populasi yang memenuhi kriteria tertentu dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representative sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Adapun kriteria yang dimaksud antara lain :

- 1). Perusahaan manufaktur yang menyampaikan laporan keuangan selama periode pengamatan (berakhir 31 Desember) ;
- 2). Perusahaan manufaktur yang melaporkan laporan keuangan dalam mata uang rupiah (Rp);
- 3). Perusahaan yang tidak mengalami delisting selama periode pengamatan;
- 4). Perusahaan manufaktur yang semua laporan keuangannya lengkap dari tahun 2008-2011.

Keterangan mengenai sampel dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 4.1 di bawah ini :

**Tabel 4.1**  
**Sampel Penelitian**

| Keterangan  | Jumlah Perusahaan | Persentase |
|---|-------------------|------------|
| Jumlah Perusahaan Manufaktur  | 131               | 100        |
| Perusahaan manufaktur yang tidak menyampaikan laporan keuangan selama periode pengamatan (berakhir 31 Desember) | 6                 | 4,58       |
| Perusahaan manufaktur yang melaporkan laporan keuangan dalam mata uang asing                                    | 24                | 18,32      |
| Perusahaan yang delisting selama periode pengamatan   | 12                | 9,16       |
| Perusahaan manufaktur yang tidak diperoleh laporannya   | 32                | 24,42      |
| Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel   | 57                | 43,52      |
| Jumlah observasi (57 x 4)   | 228               |            |

*Sumber data sekunder diolah 2014*

Jumlah sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 57 perusahaan yang diamati dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2011. Periode pengamatan sebanyak empat tahun maka jumlah observasi dalam penelitian ini sebanyak 228 observasi. Daftar perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini dapat dilihat pada table 4.2 dibawah ini :

**Tabel 4.2**  
**Nama-nama perusahaan yang dijadikan sampel**

| No | Kode | Nama                        | No | Kode | Nama  |
|----|------|-----------------------------|----|------|---|
| 1  | AALI | Astra Argo Lestari          | 30 | DVLA | Darya-Varia Laboratoria Tbk                   |
| 2  | ACES | Ace Hardware                | 31 | EKAD | PT Ekadharna International                    |
| 3  | ADES | Akhasa Wira International   | 32 | ESTI | PT EVER SHINE TEX Tbk                         |
| 4  | ADMG | Polychem Indonesia Tbk      | 33 | FAST | PT Fast Food Indonesia                        |
| 5  | AIMS | Akbar Indo Makmur Stimec    | 34 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk                        |
| 6  | AISA | Tiga Pilar tbk              | 35 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk                    |
| 7  | AKPI | Arga Karya Prima Industry   | 36 | GGRM | Gudang Garam Tbk                              |
| 8  | AKRA | AKR Corporindo              | 37 | GJTL | Gajah Tunggal Tbk                             |
| 9  | ALKA | Alakasa Industrindo         | 38 | HMSP | HM Sampoerna Tbk                              |
| 10 | ALMI | Alumindo Light Metal Indust | 39 | IMAS | Indomobil Sukses Internasional                |
| 11 | AMFG | Asahimas Flat Glass         | 40 | INAF | Indofarma Tbk                                 |
| 12 | ANTM | Aneka Tambang               | 41 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk                    |
| 13 | APLI | AsiaPlast Industries        | 42 | INTP | Indocement Tunggul Prakasa Tbk                |
| 14 | APOL | Arpeni Pratama Ocean Line   | 43 | JPFA | JAPFA Comfeed Indonesia Tbk                   |
| 15 | ARGO | PT Argo Pantas Tbk          | 44 | KAEF | Kimia Farma Tbk                               |
| 16 | ARNA | Arwana Citra Mulya          | 45 | KIAS | Keramika Indonesia Assosiasi                  |
| 17 | ASGR | PT Astra Graphia            | 46 | KLBF | Kalbe Farma Tbk                               |
| 18 | ASII | Astra International         | 47 | KRAS | Krakatau Steel Tbk.                           |
| 19 | AUTO | Astra Autoparts             | 48 | MAIN | Malindo Feedmill Tbk                          |
| 20 | BATA | Sepatu Bata Tbk             | 49 | MASA | Multistrada Arah Sarana Tbk                   |
| 21 | BRAM | PT INDO KORDSA Tbk          | 50 | MLIA | Mulia Industrindo Tbk                         |
| 22 | BRNA | PT BERLINA Tbk              | 51 | MRAT | Mustika Ratu Tbk                              |
| 23 | BRPT | Barito Pacific Tbk          | 52 | MYOR | Mayora Indah Tbk                              |
| 24 | BTON | PT Beton Jaya Manunggal     | 53 | MYTX | Apac Citra Centertex Tbk                      |
| 25 | BUDI | Budi Acid Jaya Tbk          | 54 | POLY | Asia Pacific Fibers Tbk                       |
| 26 | CEKA | PT Cahaya Kalbar            | 55 | PYFA | PT Pyridam Farma Tbk                          |
| 27 | CLPI | PT Colorpak Indonesia       | 56 | RMBA | Bentoel International Investama               |
| 28 | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia  | 57 | SCCO | PT Supreme cable Manufacturing & Commerce Tbk |
| 29 | DLTA | PT Delta Djakarta           |    |      |   |

#### 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Statistik deskriptif merupakan bagian dari analisis data yang memberikan gambaran awal mengenai masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian. Deskripsi suatu data tersebut dapat dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), maksimum, minimum dan standar deviasi dari setiap variabel dalam penelitian. Statistik deskriptif atas variabel penelitian dapat dilihat pada tabel 4.3 di bawah ini :

**Tabel 4.3**  
**Statistik Deskriptif**

| Variabel | N   | Minimum     | Maksimum    | Mean          | Std. Deviasi  |
|----------|-----|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Q        | 228 | 0,01879627  | 9,29543588  | 1,2929070572  | 0,99160575836 |
| KI       | 228 | 0,03420000  | 0,98960000  | 0,5285504386  | 0,28171600808 |
| EM       | 228 | -0,55961032 | 0,84578414  | 0,0910905907  | 0,17178253170 |
| IOS      | 228 | 0,06928626  | 9,31542800  | 1,3297564322  | 1,00024278353 |
| SIZE     | 228 | 24,96866884 | 32,67004300 | 28,3419525705 | 1,56478713003 |

*Sumber data sekunder diolah 2014*

Berdasarkan Tabel 4.3 di atas, variabel Q yang merupakan proksi dari nilai perusahaan. Variabel Q di ukur dengan membagi nilai pasar ekuitas ditambah dengan total hutang, dibagi dengan nilai buku ekuitas ditambah total hutang. Nilai rata-rata untuk Q adalah sebesar 1,29290 menunjukkan bahwa pasar menilai ekuitas dari perusahaan cukup tinggi atau nilai pasar ekuitas lebih tinggi dari pada nilai bukunya. Nilai standar deviasi sebesar 0,991605, jika dibandingkan dengan nilai rata-ratanya, maka nilai rata-rata lebih besar dibandingkan dengan nilai standar deviasinya. Hasil ini menggambarkan bahwa sebagian besar perusahaan yang dijadikan sampel tidak memiliki variasi yang cukup tinggi. nilai maksimum dari Q sebesar 9,29543 menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang nilai pasar dari ekuitas sembilan kali lebih besar jika dibandingkan dengan nilai buku ekuitas atau secara tidak langsung pasar menilai ekuitas perusahaan sangat tinggi jika dibandingkan dengan nilai buku dari ekuitas tersebut. Nilai minimum dari nilai perusahaan yang diproksikan oleh Q sebesar 0,01879 menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang dijadikan sampel yang nilai pasar dari ekuitasnya dinilai terlalu rendah jika dibandingkan dengan nilai bukunya.

Variabel kepemilikan institusional merupakan proporsi kepemilikan saham pada perusahaan yang dimiliki oleh institusi dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar. Nilai rata-rata dari variabel KI sebesar 0,5285 atau sebesar 52,85%. Nilai rata-rata sebesar 52,85% menunjukkan bahwa perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini memiliki persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh institusional cukup tinggi yaitu lebih dari setengah kepemilikan saham perusahaan dipegang oleh institusional. Standar deviasi variabel KI bernilai sebesar 0,28171, dengan membandingkan antara nilai standar deviasi dengan nilai rata-rata menunjukkan bahwa nilai rata-rata yang lebih besar jika dibandingkan dengan standar deviasinya. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional dalam penelitian ini tidak bervariasi atau homogen. Nilai maksimum dari variabel kepemilikan institusional sebesar 0,9896 atau 98,96% menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang 98,96% sahamnya dikuasai oleh institusional atau secara tidak langsung kepemilikan institusional yang sangat besar di dalam perusahaan. Nilai minimum dari KI sebesar 0,0342 atau sebesar 3,42% menandakan bahwa terdapat perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini kepemilikan saham yang dikuasai oleh institusionalnya sangat kecil.

Variabel manajemen laba yang dikodekan dengan EM dan diproksikan dengan DTAC menunjukkan rata-rata sebesar 0,091090 yang berarti bahwa rata-rata perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini manajemen laba dengan pola *income maximization*. Standar deviasi sebesar 0,17178, jika dibandingkan dengan nilai rata-ratanya maka dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan untuk variabel EM adalah bervariasi. Nilai maksimum dari EM adalah

sebesar 0,84578 yang berarti bahwa terdapat *earning management* tertinggi yang dilakukan perusahaan dalam penelitian ini dapat berupa *income increasing* atau *maximization* yang muncul dikarenakan adanya perspektif oportunistik dari para manajer. Nilai minimum untuk EM adalah sebesar -0,55961 yang berarti bahwa terdapat *earning manajemen* terendah yang dilakukan perusahaan berupa *income decreasing* atau *minimization*. *Income decreasing* muncul karena adanya motif perspektif efisiensi yang dilakukan para manajer untuk menaikkan nilai perusahaan. Manajemen laba merupakan salah satu cara manajer untuk memanipulasi laba sehingga seolah-olah menghasilkan laba yang tinggi. Rata-rata nilai EM yang positif mengindikasikan kecenderungan adanya indikasi perusahaan yang dijadikan sampel melakukan manajemen laba dengan perspektif oportunistik.

IOS merupakan keputusan investasi dalam bentuk kombinasi aktiva yang dimiliki dan pilihan investasi di masa yang akan datang, pada penelitian ini IOS di proksikan dengan *Market to Book Value of Assets* (MVABVA). Nilai rata-rata yang lebih besar dari nilai standar deviasi ( $1.3297564 > 1,000242$ ) menunjukkan bahwa data IOS perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini kurang bervariasi. Nilai maksimum dari IOS sebesar 9,31542 menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan untuk tumbuh masih sangat besar.

Variabel ukuran perusahaan dalam penelitian ini di proksikan dengan natural logaritma dari total asset. Nilai rata-rata SIZE sebesar 28,34195 menunjukkan bahwa perusahaan yang dijadikan sampel memiliki rata-rata ukuran perusahaan yang cukup besar. Standar deviasi sebesar 1,564787 menunjukkan

bahwa variasi data perusahaan dalam penelitian ini rendah sehingga memiliki ukuran perusahaan yang relative sama. Hasil deskriptif statistik selanjutnya dari variabel SIZE selanjutnya adalah nilai maksimum, nilai maksimum SIZE adalah sebesar 32,67004 yang memperlihatkan dalam penelitian ini terdapat perusahaan yang memiliki ukuran sangat besar. Nilai minimum dari variabel SIZE adalah sebesar 24,96866 menunjukkan bahwa terdapat perusahaan yang memiliki ukuran yang cukup besar. Semakin besar ukuran perusahaan (SIZE) maka kemungkinan besar akan meningkatkan nilai perusahaan.

### **4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik**

Pengujian asumsi klasik dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah data yang digunakan dalam penelitian mengandung masalah-masalah asumsi klasik atau tidak. Pengujian asumsi klasik dalam penelitian ini meliputi empat pengujian, yaitu uji normalitas, uji multikolonieritas, uji heteroskedasitas, dan uji autokorelasi.

#### **4.3.1 Uji Normalitas Data**

Uji normalitas data dalam penelitian ini menggunakan uji *one sample kolmogorov smirnov* (KS). Pengujian ini dilakukan tujuan untuk melihat apakah suatu data terdistribusi secara normal atau tidak secara statistic. Data dikatakan terdistribusi normal bila nilai signifikan dari pengujian *one-sample kolmogorov smirnov* lebih besar dari  $\alpha = 5\%$  (0.05). Uji normalitas dilakukan pada seluruh sampel perusahaan yang menerbitkan obligasi.

Uji normalitas yang dilakukan pada seluruh sampel, yaitu Q (nilai perusahaan), KI (kepemilikan institusional), EM (manajemen laba), EMKI, IOS (kesempatan perusahaan untuk tumbuh), dan SIZE (ukuran perusahaan). Hasil pengujian dapat dilihat pada Tabel 4.4 di bawah ini :

**Tabel 4.4**  
**Hasil Pengujian Normalitas Data**

| Variabel | Kolmogorov-Smirnov Z | Asymp. Sig. (2-tailed) | Keterangan   |
|----------|----------------------|------------------------|--------------|
| Q        | 3.127                | 0,00                   | Tidak normal |
| KI       | 1.738                | 0,00                   | Tidak normal |
| EM       | 1.374                | 0.46                   | Tidak normal |
| IOS      | 3.077                | 0,00                   | Tidak normal |
| SIZE     | 0.765                | 0,601                  | Normal       |

*Sumber data sekunder diolah 2014*

Dari hasil pengujian *one sampel kolmogorov smirnov* (KS), terlihat bahwa satu variabel yang memiliki distribusi normal, yaitu SIZE (ukuran perusahaan) karena *Asymp Sig* lebih besar dari  $= 5\%$  (0.05) yang berarti distribusi data normal, sedangkan variabel penelitian lain yang digunakan memiliki distribusi tidak normal yaitu Q (nilai perusahaan), KI (kepemilikan institusional), EM (manajemen laba), EMKI, IOS (kesempatan perusahaan untuk tumbuh) karena memiliki *Asymp Sig* kurang dari  $= 5\%$  (0.05) yang berarti distribusi tidak normal. Langkah yang dilakukan untuk menormalkan data adalah dengan menghitung nilai natural logaritma dari setiap variabel. Hasil pengobatan yang dilakukan dapat dilihat pada tabel 4.5 di bawah ini :



**Tabel 4.5**  
**Hasil Pengujian Pengobatan Normalitas Data**

| Variabel | Kolmogorov-Smirnov Z | Asymp. Sig. (2-tailed) | Keterangan   |
|----------|----------------------|------------------------|--------------|
| Q        | 1.170                | 0,129                  | Normal       |
| KI       | 3.114                | 0,000                  | Tidak normal |
| EM       | 1.565                | 0.015                  | Tidak normal |
| IOS      | 1.117                | 0,165                  | Normal       |
| SIZE     | 0.752                | 0,623                  | Normal       |

*Sumber data sekunder diolah 2014*

Dari hasil pengobatan, pada tabel 4.5 dapat dilihat bahwa variabel ukuran perusahaan (Q), investment opportunity set (IOS), dan ukuran perusahaan (SIZE) memiliki nilai asymp sig lebih besar dari 0,05 sehingga terbebas dari masalah normalitas data, namun untuk variabel kepemilikan institusional (KI) dan manajemen laba tidak normal karena nilai asymp sig lebih kecil dari 0,05. Meskipun setelah diobati masalah normalitas tetap tidak terpenuhi, penelitian ini tetap dapat dilanjutkan. Sesuai dengan asumsi *central limit theorem* (dalil batas tengah), data dikatakan terdistribusi normal jika ukuran sampel yang digunakan cukup besar (n lebih dari 30) (Dielman , 1961). Pengujian selanjutnya dilakukan dengan menggunakan data sebelum dilakukannya transformasi terhadap masalah normalitas data dikarenakan terjadi masalah pada uji heteroskedastisitasnya.

#### 4.3.2 Uji Multikolinearitas

Uji *multikolinearitas* bertujuan untuk mengetahui apakah tiap-tiap variabel independen saling berhubungan secara linear. Uji *multikolinearitas* juga digunakan untuk mengetahui apakah antar variabel bebas yang terdapat dalam model memiliki hubungan yang sempurna atau mendekati sempurna. Dalam penelitian ini, untuk mendeteksi ada tidaknya *multikolinearitas* dapat dilihat dari

nilai *tolerance* dan lawannya, dan *variance inflation factor* (VIF). *Tolerance* mengukur variabiliti variabel bebas yang terpilih yang tidak dapat dijelaskan oleh variabel bebas lainnya, jadi nilai *tolerance* yang rendah sama dengan VIF tinggi ( $VIF = 1/tolerance$ ) dan menunjukkan adanya *kolonieritas* yang tinggi. Nilai yang dipakai untuk menandai adanya faktor *multikolinearitas* adalah nilai *tolerance* > 0,10 atau sama dengan nilai  $VIF < 10$ . Berdasarkan hasil regresi variabel independen dan variabel dependen, menghasilkan nilai *tolerance* dan VIF pada tiap-tiap persamaan pada tabel 4.6 di bawah ini :

**Tabel 4.6**  
**Hasil Uji Multikolinearitas**

| Variabel                                      | Collinearity Statistics |       | Keterangan              |
|---|-------------------------|-------|-------------------------|
|   | Tolerance               | VIF   |                         |
| Persamaan 3 (Sebelum adanya variabel kontrol) |                         |       |                         |
| KI  | 0,832                   | 1,201 | Bebas Multikolinearitas |
| EM  | 0,196                   | 5,106 | Bebas Multikolinearitas |
| EMKI  | 0,184                   | 5,449 | Bebas Multikolinearitas |
| Persamaan 4 (Memasukkan variabel kontrol)     |                         |       |                         |
| KI  | 0,826                   | 1,211 | Bebas Multikolinearitas |
| EM  | 0,192                   | 5,220 | Bebas Multikolinearitas |
| EMKI  | 0,108                   | 5,542 | Bebas Multikolinearitas |
| IOS   | 0,892                   | 1,121 | Bebas Multikolinearitas |
| SIZE  | 0,912                   | 1,097 | Bebas Multikolinearitas |
| Persamaan 5 (Hanya variabel kontrol)          |                         |       |                         |
| IOS   | 0,952                   | 1,050 | Bebas Multikolinearitas |
| SIZE  | 0,952                   | 1,050 | Bebas Multikolinearitas |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Berdasarkan hasil tabel 4.6 di atas dapat diketahui bahwa semua variabel dari ketiga persamaan di atas mempunyai nilai *tolerance* lebih besar dari 0,1 dan nilai VIF kurang dari 10, hal tersebut dapat dilihat pada tabel untuk masing-masing setiap persamaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala

*multikolinieritas* dalam kedua model penelitian ini baik untuk variabel independen (KI dan EM), variabel moderasi (EMKI), maupun variabel kontrol (*Size* dan IOS).

#### 4.3.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji *heteroskedastisitas* bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat ketidaksamaan variasi dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Pengujian *heteroskedastisitas* dilakukan dengan menggunakan uji Glejser. Pada uji Gleser, nilai residu absolut diregresi dengan variabel independen. Jika pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara statistik (lebih kecil dari  $\alpha = 5\%$ ) terhadap nilai residual yang diperlukan sebagai variabel dependen, maka variabel independen tersebut menunjukkan adanya heterokedastisitas, dan demikian pula sebaliknya. Pengujian heterokedastisitas dapat dilihat dalam tabel 4.7 :

**Tabel 4.7**  
**Hasil Uji Heteroskedastisitas**

| Variabel    | value | Keterangan                  |
|-------------|-------|-----------------------------|
| Persamaan 3 |       |                             |
| KI          | 0,000 | Terkena Heteroskedastisitas |
| EM          | 0,206 | Bebas Heteroskedastisitas   |
| EMKI        | 0,065 | Bebas Heteroskedastisitas   |
| Persamaan 4 |       |                             |
| KI          | 0,000 | Terkena Heteroskedastisitas |
| EM          | 0,000 | Terkena Heteroskedastisitas |
| EMKI        | 0,000 | Terkena Heteroskedastisitas |
| IOS         | 0,000 | Terkena Heteroskedastisitas |
| SIZE        | 0,853 | Bebas Heteroskedastisitas   |
| Persamaan 5 |       |                             |
| SIZE        | 0,067 | Bebas Heteroskedastisitas   |
| IOS         | 0,990 | Bebas Heteroskedastisitas   |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Berdasarkan hasil analisis di atas, pada persamaan ketiga dapat dilihat bahwa dari ketiga variabel yang terdapat dalam persamaan ketiga terdapat satu variabel yang terkena masalah heteroskedastisitas. Hal ini dapat terlihat dari nilai variabel kepemilikan institusional kurang dari 5% (0.05). Pada persamaan keempat dapat dilihat bahwa terdapat satu variabel yang memiliki nilai signifikansi di atas 5% yaitu variabel SIZE, sedangkan sisanya sebanyak empat variabel terkena masalah heteroskedastisitas. Pada persamaan kelima semua variabelnya terbebas dari masalah heteroskedastisitas sebelum melakukan pengujian untuk tahap selanjutnya perlu terlebih dahulu untuk melakukan pengobatan terhadap masalah heteroskedastisitas. Salah satu pengobatan yang dapat dilakukan adalah dengan melakukan transformasi ke natural logaritma untuk semua variabel.

Persamaan 3 awal

$$Q = \alpha_0 + \alpha_1 EM + \alpha_2 KI + \alpha_3 EM \times KI$$

Persamaan 3 setelah diobati masalah heteroskedastisitas

$$\ln Q = \alpha_0 + \alpha_1 \ln EM + \alpha_2 \ln KI + \alpha_3 \ln EM \times \ln KI$$

Persamaan 4 awal

$$Q = \alpha_0 + \alpha_1 EM + \alpha_2 KI + \alpha_3 EM \times KI + \alpha_4 \text{Size} + \alpha_5 \text{IOS} + E$$

Persamaan 4 setelah diobati masalah heteroskedastisitas

$$\ln Q = \alpha_0 + \alpha_1 \ln EM + \alpha_2 \ln KI + \alpha_3 \ln EM \times \ln KI + \alpha_4 \ln \text{Size} + \alpha_5 \ln \text{IOS} + E$$

Hasil pengujian kembali untuk persamaan yang terkena masalah heteroskedastisitas dapat dilihat pada tabel 4.8

**Tabel 4.8**  
**Hasil Pengobatan Uji Heteroskedastisitas**

| Variabel    | value | Keterangan                |
|-------------|-------|---------------------------|
| Persamaan 3 |       |                           |
| KI          | 0,868 | Bebas Heteroskedastisitas |
| EM          | 0,655 | Bebas Heteroskedastisitas |
| EMKI        | 0,529 | Bebas Heteroskedastisitas |
| Persamaan 4 |       |                           |
| KI          | 0,520 | Bebas Heteroskedastisitas |
| EM          | 0,370 | Bebas Heteroskedastisitas |
| EMKI        | 0,804 | Bebas Heteroskedastisitas |
| IOS         | 0,945 | Bebas Heteroskedastisitas |
| SIZE        | 0,084 | Bebas Heteroskedastisitas |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Dari tabel 4.8 dapat dilihat bahwa semua variabel dalam persamaan empat memiliki nilai signifikansi diatas 5% (0.05), sehingga tidak terjadi masalah heteroskedastisitas.

#### 4.3.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear untuk pengujian hipotesis terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya), jika terjadi korelasi maka terdapat masalah autokorelasi karena adanya korelasi pada tempat yang berdekatan dan menimbulkan konsekuensi, yaitu interval keyakinan menjadi lebar, serta varians dan kesalahan standar akan ditaksir terlalu rendah. Model regresi yang baik adalah tidak terdapat autokorelasi. Pendekatan yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya autokorelasi adalah uji *Durbin-Watson*. Hasil pengujian autokorelasi dapat dilihat pada tabel 4.9 dibawah ini :

**Tabel 4.9**  
**Hasil Uji Autokorelasi**

| <b>Model</b> | <b>DI</b> | <b>Du</b> | <b>4-Du</b> | <b>4-DI</b> | <b>DW</b> | <b>Keterangan</b>            |
|--------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-----------|------------------------------|
| III          | 1.728     | 1.810     | 2.190       | 2.272       | 1.472     | Terjadi masalah Autokorelasi |
| IV           | 1.718     | 1.831     | 2.169       | 2.282       | 2.013     | Bebas Autokorelasi           |
| V            | 1.718     | 1.831     | 2.169       | 2.282       | 2.008     | Bebas Autokorelasi           |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Dari hasil tabel 4.9 dapat terlihat bahwa untuk persamaan ketiga memiliki keterangan terjadi masalah autokorelasi, sedangkan pada persamaan keempat dan kelima tidak terjadi masalah autokorelasi. Salah satu pengobatan yang dapat dilakukan adalah dengan *first differences*, yaitu dengan mengurangi variabel pada periode sebelumnya (periode t-1) dari periode yang sedang berjalan (periode t) (Ghozali, 2006).

Persamaan 3 awal

$$\text{LnQ} = \alpha + \beta_1 \text{LnEM} + \beta_2 \text{LnKI} + \beta_3 \text{LnEM} \times \text{LnKI} + E$$

Persamaan 3 setelah diobati masalah heteroskedastisitas

$$\text{LnQt} - \text{LnQt}_{-1} = \alpha + \beta_1 \text{LnEM}_t - \text{LnEM}_{t-1} + \beta_2 \text{LnKI}_t + \beta_3 \text{LnEM}_t \times \text{LnKI}_t - \text{LnEM}_t \times \text{LnKI}_{t-1} + E$$

Persamaan 3 yang digunakan untuk menguji hipotesis

$$\text{LnQt} = \alpha + \beta_1 \text{LnEM} + \beta_2 \text{LnKI} + \beta_3 \text{LnEM} \times \text{LnKI} + E \dots (3)$$

Hasil pengujian kembali untuk persamaan yang terkena masalah autokorelasi dapat dilihat pada tabel 4.10

**Tabel 4.10**  
**Hasil Pengobatan Masalah Autokorelasi**

| <b>Model</b> | <b>DI</b> | <b>Du</b> | <b>4-Du</b> | <b>4-DI</b> | <b>DW</b> | <b>Keterangan</b>  |
|--------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-----------|--------------------|
| III          | 1.728     | 1.810     | 2.190       | 2.272       | 2.692     | Bebas Autokorelasi |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Berdasarkan hasil pengobatan masalah autokorelasi yang dapat dilihat pada tabel 4.10 menunjukkan bahwa persamaan ketiga telah terbebas dari masalah autokorelasi.

#### 4.4 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan nilai perusahaan: pengaruh dari manajemen laba, dan interaksi dengan kepemilikan institusional. Hipotesis penelitian ini diuji dengan menggunakan analisis regresi sederhana dan regresi berganda. Hipotesis dalam penelitian ini terdiri dari tiga hipotesis. Hipotesis pertama dan hipotesis kedua diuji dengan regresi linear sederhana, sedangkan untuk hipotesis ketiga dengan menggunakan regresi linear berganda.

##### 4.4.1 Pengujian Hipotesis 1

Hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah manajemen laba berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis 1 menggunakan regresi linear sederhana dapat dilihat pada tabel 4.11 di bawah ini :

**Tabel 4.11**  
**Hasil Pengujian Hipotesis 1**

| Variabel            | Persamaan 1        |             |       | Konfirmasi Hipotesis |
|---------------------|--------------------|-------------|-------|----------------------|
|                     | Koefisien          | t-Statistik | Sig.  | Hipotesis ditolak    |
| Manajemen Laba (EM) | -0,022             | -1,746      | 0,082 |                      |
| R Square            | 0,013              |             |       |                      |
| <i>Adj R Square</i> | 0,009              |             |       |                      |
| F                   | 3,047              |             |       |                      |
| Sig                 | 0,082 <sup>a</sup> |             |       |                      |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Pada tabel 4.11 dapat dilihat bahwa nilai signifikansi dari F lebih besar dari 5% (0.05), hal ini menunjukkan bahwa model yang digunakan tidak fit,

sehingga perlu dilakukan perbaikan. Langkah yang dilakukan untuk membuat model penelitian menjadi fit adalah dengan membuang observasi yang bersifat *outlier* dengan menggunakan pilihan *casewise diagnostics* serta dengan membuang observasi yang memiliki nilai residual tertinggi atau terendah. Hasil pengujian perbaikan model dapat dilihat pada tabel 4.12 di bawah ini :

**Tabel 4.12**  
**Hasil Perbaikan Model Persamaan 1**

| Variabel            | Persamaan 1        |             |       | Konfirmasi Hipotesis |
|---------------------|--------------------|-------------|-------|----------------------|
|                     | Koefisien          | t-Statistik | Sig.  | Hipotesis Diterima   |
| Manajemen Laba (EM) | -0,010             | -2,129      | 0,035 |                      |
| R Square            | 0,023              |             |       |                      |
| <i>Adj R Square</i> | 0,018              |             |       |                      |
| F                   | 4,532              |             |       |                      |
| Sig                 | 0,035 <sup>a</sup> |             |       |                      |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Dari observasi sebanyak 228, pada saat dilakukan regresi observasi yang *outlier* dibuang dengan menggunakan pilihan *casewise diagnostics*. Observasi yang digunakan untuk menguji hipotesis pertama adalah sebanyak 196 observasi. Berdasarkan hasil regresi pada tabel 4.11 di atas dapat dilihat bahwa hipotesis pertama dengan persamaan  $Q = \alpha + \beta_1 \text{EM} + \text{Error}$  diperoleh nilai Adjust R Square sebesar 0.018 menunjukkan bahwa 1,8 % variabel nilai perusahaan yang dapat dijelaskan oleh variabel manajemen laba, sedangkan sisanya sebesar 98,2 % dijelaskan oleh variabel lain yang tidak terdapat didalam persamaan ini. Nilai statistik F sebesar 4,532 dengan nilai signifikansi  $p = 0,035 < 0,05$ . Nilai signifikansi F yang signifikan menandakan bahwa model yang digunakan dalam penelitian ini fit. Hasil pengujian juga menunjukkan nilai koefisien  $b_1$  sebesar -0,010 dengan nilai signifikansi  $0,035 < 0,05$  yang berarti bahwa terdapat pengaruh



negative dan signifikan variabel manajemen laba terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian sejalan dengan hipotesis yang telah dibangun dimana pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan adalah negative. Nilai t-hitung sebesar 2,129 sedangkan t-tabel sebesar 2,025. Jika  $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$  maka nilai signifikansinya lebih kecil dari 5% dan **hipotesis pertama diterima**. Hal ini berarti bahwa perusahaan yang melakukan manajemen laba nilai perusahaannya akan rendah di mata investor.

#### 4.4.2 Pengujian Hipotesis 2

Hipotesis kedua dalam penelitian ini adalah kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pengujian dilakukan dengan menggunakan regresi linear sederhana. Hasil pengujian hipotesis 2 dapat dilihat pada tabel 4.13 di bawah ini :

**Tabel 4.13**  
**Hasil Pengujian Hipotesis 2**

| Variabel                  | Persamaan 2        |             |       | Konfirmasi Hipotesis |
|---------------------------|--------------------|-------------|-------|----------------------|
|                           | Koefisien          | t-Statistik | Sig.  | Hipotesis Diterima   |
| Kepemilikan Institusional | 0,645              | 2,800       | 0,006 |                      |
| R Square                  | 0,034              |             |       |                      |
| <i>Adj R Square</i>       | 0,029              |             |       |                      |
| F                         | 7,841              |             |       |                      |
| Sig                       | 0,006 <sup>a</sup> |             |       |                      |

**Sumber : data sekunder diolah, 2014**

Berdasarkan hasil regresi pada tabel 4.12 di atas dapat dilihat bahwa hipotesis kedua dengan persamaan  $Q = \alpha + \beta_1 KI + \text{Error}$  diperoleh nilai Adjust R Square sebesar 0.029 menunjukkan bahwa 2,9 % variabel nilai perusahaan yang dapat dijelaskan oleh variabel kepemilikan institusional, sedangkan sisanya

sebesar 97,1 % dijelaskan oleh variabel lain yang tidak terdapat didalam persamaan ini. Nilai statistik F sebesar 7,841 dengan nilai signifikansi  $p = 0,006 < 0,05$ . Nilai signifikansi F yang signifikan menandakan bahwa model yang digunakan dalam penelitian ini fit. Hasil pengujian juga menunjukkan nilai koefisien  $b_1$  sebesar 0,645 dengan nilai signifikansi  $0,006 < 0,05$  yang berarti bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan variabel kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian sejalan dengan hipotesis yang telah dibangun dimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan adalah positif. Nilai t-hitung sebesar 2,800 sedangkan t-tabel sebesar 2,025. Jika t-hitung  $>$  t-tabel maka nilai signifikansinya lebih kecil dari 5% dan **hipotesis kedua diterima**. Hal ini berarti bahwa perusahaan yang proporsi kepemilikan institusionalnya semakin besar maka nilai perusahaannya akan meningkat.

#### 4.4.3 Pengujian Hipotesis 3

Hipotesis ketiga dalam penelitian ini adalah Interaksi manajemen laba dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pengujian dilakukan dengan menggunakan regresi linear berganda, dimana terdapat dua persamaan yang digunakan untuk menguji hipotesis ketiga. Hasil pengujian hipotesis ketiga dapat dilihat pada tabel 4.14 di bawah ini:

**Tabel 4.14**  
**Hasil Pengujian Hipotesis 3**

| Variabel                              | Persamaan 3 |        |       | Persamaan 4        |        |       | Persamaan 5 |        |       |
|---------------------------------------|-------------|--------|-------|--------------------|--------|-------|-------------|--------|-------|
|                                       | Koef.       | t      | Sig.  | Koef.              | t      | Sig.  | Koef.       | T      | Sig.  |
| <b>Konstanta</b>                      | 0,095       | 1,410  | 0,161 | -2,146             | -1,225 | 0,223 | -2,151      | -1,241 | 0,216 |
| <b>Manajemen Laba (EM)</b>            | -0,105      | -2,746 | 0,007 | -0,003             | -0,074 | 0,941 |             |        |       |
| <b>Kepemilikan Institusional (KI)</b> | 0,075       | 1,385  | 0,168 | 0,019              | 0,238  | 0,812 |             |        |       |
| <b>Interaksi</b>                      | 0,057       | 2,280  | 0,024 | 0,004              | 0,126  | 0,900 |             |        |       |
| <b>Size</b>                           |             |        |       | 0,635              | 1,209  | 0,228 | 0,641       | 1,235  | 0,219 |
| <b>IOS</b>                            |             |        |       | 0,916              | 17,126 | 0,000 | 0,916       | 17,365 | 0,000 |
| <b>R Square</b>                       | 0,054       |        |       | 0,681              |        |       | 0,681       |        |       |
| <b>Adj. R Square</b>                  | 0,035       |        |       | 0,670              |        |       | 0,676       |        |       |
| <b>F</b>                              | 2,811       |        |       | 2,013              |        |       | 164,078     |        |       |
| <b>Sig.</b>                           | 0,042       |        |       | 0,000 <sup>a</sup> |        |       | 0,000       |        |       |

*Sumber : data sekunder diolah, 2014*

Nilai Adj. R Square pada persamaan ketiga sebesar 0,035 yang berarti bahwa 3,5% variabilitas nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabilitas kepemilikan institusional, manajemen laba dan interaksi antara manajemen laba dan kepemilikan institusional, sedangkan sisanya sebesar 96,5% dijelaskan oleh faktor-faktor lainnya diluar persamaan ini. Pada persamaan keempat yang merupakan persamaan moderasi digabungkan dengan variabel kontrol mendapatkan nilai Adj R Square sebesar 0.670 yang berarti bahwa 67 % variabilitas nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabilitas kepemilikan institusional, manajemen laba, interaksi antara manajemen laba dan kepemilikan institusional, serta *investment opportunity set* dan ukuran perusahaan, sedangkan sisanya sebesar 33% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan kedalam persamaan. Nilai Adj R Square ini mengalami peningkatan sebesar 0,635 setelah adanya variabel kontrol.

Nilai statistik F dari persamaan ketiga sebesar 2,811 dengan tingkat signifikansi  $0,000 < 0,05$  menunjukkan bahwa model yang digunakan dalam penelitian ini fit. Nilai koefisien dari  $b_3$  pada persamaan ketiga sebesar 0,057 dengan signifikansi sebesar 0,024. Penerimaan hipotesis penelitian berdasarkan persamaan ketiga Sehingga **hipotesis ketiga diterima**. Pada persamaan keempat dan kelima terlihat bahwa variabel investment opportunity set (IOS) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kesempatan perusahaan untuk tumbuh mampu meningkatkan nilai perusahaan, hal inilah melandasi kepemilikan institusional seolah melakukan pembiaran terhadap manajemen laba karena melihat adanya kesempatan perusahaan untuk terus tumbuh dan berkembang.

#### **4.4.4 Pembahasan**

##### **4.4.4.1 Hipotesis 1**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama dapat disimpulkan bahwa variabel manajemen laba berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan manajemen laba akan menurunkan nilai perusahaannya. Pada mulanya nilai perusahaan memang meningkat pada periode tertentu atau periode jangka pendek, namun sebenarnya manajemen laba dapat menurunkan nilai perusahaan pada masa yang akan datang. Manajemen laba akan memindahkan laba pada masa yang akan datang ke laba sekarang, sehingga nilai perusahaan akan meningkat, namun pemindahan laba dari masa depan ke masa sekarang ini akan berakibat pada menurunnya nilai perusahaan dimasa yang akan datang.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Herawaty (2007) yang menemukan pengaruh negatif manajemen laba pada nilai perusahaan. Manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen memperlihatkan kinerja jangka pendek

perusahaan yang baik namun secara potensial menurunkan nilai perusahaan. Hasil temuan empiris ini menunjukkan bahwa investor tidak *naive*. Investor memiliki alternatif lain dalam pengambilan keputusannya. Selain menggunakan laporan laba sebagai alat analisisnya, investor mencoba untuk menganalisis melalui laporan lain misalnya laporan arus kas. Investor dan kreditur biasanya menggunakan laporan laba sebagai salah satu informasi untuk menentukan nilai perusahaan. Manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen perusahaan akan mengakibatkan laba yang disajikan tidak menggambarkan keadaan ekonomik yang sebenarnya. Hasil penelitian ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan Fernandes & Ferreira (2007) menyatakan bahwa manajemen laba mempunyai hubungan yang negatif terhadap nilai perusahaan.

#### **4.4.4.2 Hipotesis 2**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dikarenakan keputusan investasi yang lebih menekankan pada keputusan investasi jangka panjang yaitu untuk meningkatkan nilai perusahaan. Pihak perusahaan akan lebih berusaha menaikkan nilai perusahaan dengan cara melakukan investasi ketimbang perusahaan harus melakukan pembayaran deviden.

Pizarro *et al.* (2006) dan Bjuggren *et al.* (2007) menemukan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan dan kinerja perusahaan. Temuan tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan institusional menjadi mekanisme yang handal sehingga mampu memotivasi

manajer dalam meningkatkan kinerja. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Jensen (1986) yang menyatakan kepemilikan institusional merupakan salah satu alat yang dapat digunakan untuk mengurangi *agency conflict*. Semakin tinggi tingkat kepemilikan institusional maka semakin kuat tingkat pengendalian yang dilakukan oleh pihak eksternal terhadap perusahaan sehingga *agency cost* yang terjadi di dalam perusahaan semakin berkurang dan nilai perusahaan juga dapat semakin meningkat. Hasil ini juga mendukung hasil penelitian Rachmawati dan Triatmoko (2007) yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

#### **4.4.4.3 Hipotesis 3**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga dapat disimpulkan bahwa terdapat interaksi yang signifikan manajemen laba dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Manajemen laba yang dilakukan oleh pihak manajemen mengacu pada pola *income increasing* yaitu menggeser laba dimasa yang akan datang menjadi laba sekarang atau menggeser beban dimasa sekarang ke beban dimasa yang akan datang, sehingga perilaku yang dilakukan pihak manajemen dalam manajemen laba berpola oportunistik. Hal ini di dukung dari nilai rata-rata manajemen laba yang positif. Kepemilikan institusional memiliki kesamaan kepentingan dengan manajer yaitu mendukung pola oportunistik yang dilakukan oleh manajer di dalam melakukan manajemen laba yang lebih mementingkan kepentingan jangka panjang. Tindakan mendukung manajer dalam melakukan manajemen laba yang dilakukan oleh kepemilikan institusional dikarenakan

adanya kesempatan dari perusahaan untuk terus tumbuh. Hal ini dapat dilihat koefisien regresi dari *investment opportunity set* yang positif dan signifikan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Midiastuty dan Machfoedz (2003). Penelitian lainnya yang sejalan dilakukan oleh Herawaty (2008), meneliti Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian membuktikan *corporate governance* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan dengan variabel komisaris independen dan kepemilikan institusional.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Pada dasarnya tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh manajemen laba, kepeilikan institusional terhadap nilai perusahaan, serta ingin melihat apakah terdapat interaksi antara manajemen laba dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil yang diperoleh dari pengolahan dan analisis data dengan menggunakan analisis regresi sederhana dan regresi berganda dengan alat bantu SPSS 16.0, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Manajemen laba berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Tindakan manajemen laba yang tinggi yang dilakukan oleh pihak manajemen akan menurunkan nilai perusahaan di masa yang akan datang.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional yang besar akan menaikkan nilai perusahaan, kepemilikan institusional lebih memotivasi ke jangka panjang sehingga pihak perusahaan lebih memilih untuk melakukan investasi dibandingkan melakukan pembayaran deviden.
3. Interaksi antara manajemen laba dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional mendukung tindakan opportunistik yang dilakukan pihak manajemen dalam



melakukan manajemen laba karena terdapatnya peluang perusahaan untuk terus tumbuh dan berkembang.

## **5.2 Implikasi Penelitian**

Hasil penelitian ini memberikan tambahan bukti empiris bahwa manajemen laba berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, yang berarti bahwa semakin tinggi manajemen laba yang dilakukan maka nilai perusahaan akan terus berkurang pada tahun yang akan datang. Hasil selanjutnya menunjukkan bukti empiris bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional yang besar akan memilih motivasi jangka panjang berupa investasi yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian selanjutnya menemukan bukti empiris interaksi antara manajemen laba dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi kalangan akademi sebagai bagian dari bahan kajian referensi untuk pengembangan penelitian selanjutnya dan bagi kalangan regulator diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengambil suatu kebijakan. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi calon investor dalam melihat nilai perusahaan dengan faktor yang mempengaruhinya dalam menentukan keputusan investasi.

### 5.3 Keterbatasan

1. Data ini mengalami masalah dalam uji normalitas data.
2. Penelitian ini memiliki jumlah sampel yang sedikit dan rentang periode pengamatan yang hanya 4 tahun penelitian.
3. Nilai Adj R Square yang sangat rendah mengindikasikan bahwa terdapat banyak variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan.

### 5.4 Saran

1. Memperpanjang periode penelitian dengan sampel yang lebih luas agar sampel lebih representatif dan hasil penelitian dapat di generalisir.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel mekanisme corporate governance misalnya dengan menggunakan CGPI (*corporate governance perception*), sehingga dapat meningkatkan nilai Adj R Squarenya, lalu dapat melihat penelitian lain agar penelitian ini lebih baik lagi.
3. Agar uji Normalitas lebih baik, untuk selanjutnya lebih bagus kalo menambah sampel, dan menambah variabel nya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Albrechth, W. D. and F.M., Richardson. 1990. Income Smoothing by Economy Sector. *Journal of Business Finance and Accounting* 17 (5) Winter, hlm.713-730.
- Ali Irfan. (2002). "Pelaporan Keuangan dan Asimetri Informasi dalam Hubungan Agensi". *Lintasan Ekonomi* Vol XIX. No 2 Juli 2002.
- Baridwan, Zaki dan Salno. 2000. *Intermediate Accounting*, Edisi 3. Yogyakarta: BPFE Universitas Gajah mada.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Faizal. 2005. "Analisis Agency Costs, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance." *Simposium Nasional Akuntansi VII. Denpasar Bali, 2-3 Desember*
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivarieta Dengan Program SPSS*. Edisi 4. Badan Penerbit Universitas Diponogoro: Semarang.
- Haruman, Tendi. 2008. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak*
- Hendriksen, Eldon S dan M. Brenda. 2000. "*Teori Akunting*." Edisi 5. Batam: Interaksara
- Herawati, V. 2008. Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variabel Dari Earning Manajemen Dan Nilai Perusahaan. *Jural Akuntansi Dan kenuangan*, 10(2): 97 -108
- Hastuti, Theresia, 2005. dalam Ayu 2006. Hubungan Antara GCG dan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi VII*.
- Indriantoro, M.Sc, Dr. Nur dan Drs. Bambang Supomo, M.Si. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Jensen, M. C. and Meckling, W. H. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3.4.; 305-360.

- Lee, B.B. and B. Choi. 2002. Company Size, Auditor Type, and Earnings Management. *Journal of Forensic Accounting* Vol. III
- Lins, Karl V, 2002, "Equity Ownership and Firm Value in Emerging Markets," *Social Science Research Network* (April), h. 1-38.
- Midiastuti, P. P. dan Machfoedz, M. 2003. Analisis Hubungan Mekanisme Corporate Governance dan Indikasi Manajemen Laba. *Simposium Nasional Akuntansi VI, Surabaya*.
- Muyassaroh, Siti. 2008. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kelengkapan Pengungkapan Sukarela Laporan Keuangan pada Perusahaan yang Go Public di BEI". Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro.
- Navissi, Farshid and Naiker, Vic. 2006." *Institutional ownership and Corporate Value. Journal of Managerial Finance*, Vol. 32, No.1, pp.247-256.
- Schleifer, A. and Vishny, Robert W. 1998. A Survey Of Corporate Governance. *Journal of Finance*, 52,:737-738.
- Scott, William R. (2000). *Financial Accounting theory*". 4th Edition. Canada Inc : Pearson Education.
- Suranta, Edi dan Puspita, Pratama Midiastuti. 2004 "Analisis Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan dan Investasi dengan Model Persamaan Linear Simultan". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 6, No. 1, h. 54-68
- Surifah. (2001). Study tentang indikasi unsur manajemen laba pada laporan keuangan perusahaan public di Indonesia. *JAAI*, 5(1), 81-99.
- Tarjo. 2008. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital". *Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak*
- Ujiyantho, Arif Muh. dan B.A. Pramuka. 2008. "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan." *Simposium Nasional Akuntansi X, Makasar, 26-28 Juli*
- Wahyudi, Untung dan Prasetyaning, Hartini Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening". *Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang 23-26 Agustus*.

Widyaningdyah, Agnes U. (2001, November). Analisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap earnings management pada perusahaan go public di indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), 89-101.

**L  
A  
M  
P  
I  
R  
A  
N**

## LAMPIRAN 1

## DATA MENGHITUNG MANAJEMEN LABA

| No         | Tahun | TAC/TA t-1 | 1/TA t-1 | ( sales-receivable)/TA t-1 | PPE/TA t-1 |
|------------|-------|------------|----------|----------------------------|------------|
| Tahun 2008 |       |            |          |                            |            |
| 1          | AALI  | 0.127108   | 2.34E-13 | 1.904526                   | 0.693666   |
| 2          | ACES  | 0.001686   | 1.42E-12 | 1.70839                    | 0.189837   |
| 3          | ADES  | 0.402991   | 5.59E-12 | 0.678713                   | 1.226945   |
| 4          | ADMG  | -0.00616   | 2.4E-13  | 0.897664                   | 1.055171   |
| 5          | AIMS  | 0.006723   | 2.6E-11  | 1.017114                   | 0.043881   |
| 6          | AISA  | -0.01435   | 1.26E-12 | -0.00517                   | 0.911804   |
| 7          | AKPI  | -0.0765    | 6.47E-13 | 0.862136                   | 0.537551   |
| 8          | AKRA  | 0.026493   | 2.86E-13 | 2.457885                   | 0.982749   |
| 9          | ALKA  | 0.111318   | 6.62E-12 | 7.74377                    | 0.056262   |
| 10         | ALMI  | -0.16154   | 7.29E-13 | 0.082565                   | 0.600885   |
| 11         | AMFG  | -0.138     | 5.55E-13 | 1.248323                   | 1.293048   |
| 12         | ANTM  | -0.1404    | 8.3E-14  | 0.885533                   | 0.436871   |
| 13         | APLI  | -0.11182   | 3.39E-12 | 0.404913                   | 1.094061   |
| 14         | APOL  | -0.08624   | 2.03E-13 | -0.06716                   | 0.933987   |
| 15         | ARGO  | -0.09059   | 5.36E-13 | 0.552969                   | 1.227563   |
| 16         | ARNA  | -0.05849   | 1.59E-12 | 0.220518                   | 1.066347   |
| 17         | ASGR  | -0.22862   | 1.6E-12  | 0.243994                   | 1.299599   |
| 18         | ASII  | -0.012     | 1.57E-14 | 0.416609                   | 0.470781   |
| 19         | AUTO  | 0.01417    | 2.89E-13 | 0.225433                   | 0.41267    |
| 20         | BATA  | 0.584906   | 3.01E-12 | 0.129226                   | 0.639503   |
| 21         | BRAM  | -0.04767   | 6.43E-13 | 0.903101                   | 1.158486   |
| 22         | BRNA  | 0.00915    | 2.58E-12 | 0.212945                   | 1.051447   |
| 23         | BRPT  | -0.1508    | 5.91E-14 | 1.076535                   | 1.271799   |
| 24         | BTON  | -0.00628   | 2.15E-11 | 1.357117                   | 0.659909   |
| 25         | BUDI  | -0.03164   | 6.73E-13 | 0.117458                   | 1.08978    |
| 26         | CEKA  | 0.11226    | 1.63E-12 | 1.784614                   | 0.413828   |
| 27         | CLPI  | 0.55125    | 5.97E-12 | -0.12023                   | 0.219088   |
| 28         | CPIN  | 0.001941   | 2.1E-13  | 0.951927                   | 0.547073   |
| 29         | DLTA  | -0.132     | 1.69E-12 | 1.9523                     | 0.580416   |
| 30         | DVLA  | -0.12511   | 1.78E-12 | 0.146338                   | 0.444895   |
| 31         | EKAD  | 0.726674   | 1.18E-11 | 0.459451                   | 0.408962   |
| 32         | ESTI  | -0.15051   | 1.85E-12 | 0.133654                   | 1.068173   |
| 33         | FAST  | -0.15936   | 1.59E-12 | 0.687677                   | 0.505541   |
| 34         | FASW  | -0.28422   | 2.65E-13 | 0.119686                   | 1.065578   |
| 35         | GDST  | -0.07883   | 6.03E-13 | 1.749089                   | 0.387312   |
| 36         | GGRM  | -0.016     | 4.21E-14 | 0.211935                   | 0.46314    |
| 37         | GJTL  | -0.14145   | 1.18E-13 | 0.102193                   | 0.768794   |
| 38         | HMSP  | -0.0542    | 6.38E-14 | 0.304961                   | 0.386153   |
| 39         | IMAS  | 0.04754    | 2.04E-13 | 0.559116                   | 0.116515   |
| 40         | INAF  | 0.492585   | 9.91E-13 | 0.200347                   | 0.093379   |
| 41         | INDF  | -0.05556   | 3.37E-14 | 0.3661                     | 0.357524   |
| 42         | INTP  | 0.012582   | 9.96E-14 | 0.233771                   | 0.930782   |

|            |      |          |          |          |          |
|------------|------|----------|----------|----------|----------|
| 43         | JPFA | 0.079449 | 2.63E-13 | 3.147782 | 0.52257  |
| 44         | KAEF | 0.055868 | 7.21E-13 | 0.299865 | 0.479446 |
| 45         | CIAS | 0.040567 | 1.25E-12 | 0.076708 | 0.925573 |
| 46         | KLBF | -0.01963 | 1.95E-13 | 0.156995 | 0.451544 |
| 47         | KRAS | -0.01141 | 8.29E-14 | 1.557982 | 0.588392 |
| 48         | MAIN | -0.01378 | 1.52E-12 | 2.438997 | 0.415121 |
| 49         | MASA | -0.06327 | 5.13E-13 | 0.634217 | 0.987755 |
| 50         | MLIA | -0.11665 | 2.62E-13 | 0.147127 | 0.299907 |
| 51         | MRAT | -0.02576 | 3.16E-12 | 0.112591 | 0.255608 |
| 52         | MYOR | 0.030519 | 5.28E-13 | 0.817497 | 0.648094 |
| 53         | MYTX | -0.06361 | 4.28E-13 | 0.758039 | 0.909399 |
| 54         | POLY | -0.73939 | 1.84E-13 | 0.021975 | 1.974857 |
| 55         | PYFA | 0.016524 | 1.05E-11 | 1.049265 | 0.84758  |
| 56         | RMBA | 0.073048 | 2.48E-13 | 1.440963 | 0.379236 |
| 57         | SCCO | 0.066062 | 7.73E-13 | 0.412927 | 0.338114 |
| Tahun 2009 |      |          |          |          |          |
| 1          | AALI | -0.04973 | 1.53E-13 | -0.13354 | 0.555445 |
| 2          | ACES | -0.03993 | 1.27E-12 | 0.177863 | 0.239422 |
| 3          | ADES | -0.00306 | 5.4E-12  | 0.004567 | 1.148891 |
| 4          | ADMG | -0.01585 | 2.59E-13 | -0.21901 | 1.1632   |
| 5          | AIMS | 0.016598 | 1.23E-11 | -0.64766 | 0.004165 |
| 6          | AISA | -0.01849 | 9.83E-13 | -0.01498 | 0.754384 |
| 7          | AKPI | -0.06868 | 6.08E-13 | -0.08524 | 0.456047 |
| 8          | AKRA | -0.08132 | 2.05E-13 | -0.38529 | 0.861905 |
| 9          | ALKA | -0.11904 | 6.3E-12  | -3.15794 | 0.054705 |
| 10         | ALMI | -0.09761 | 6.11E-13 | -0.42897 | 0.547141 |
| 11         | AMFG | -0.1786  | 5E-13    | -0.19512 | 1.357107 |
| 12         | ANTM | -0.03817 | 9.76E-14 | -0.10774 | 0.565867 |
| 13         | APLI | -0.01252 | 3.62E-12 | -0.09558 | 1.189806 |
| 14         | APOL | 0.052207 | 1.37E-13 | -0.04853 | 0.872203 |
| 15         | ARGO | -0.0755  | 5.8E-13  | -0.18421 | 1.320875 |
| 16         | ARNA | -0.03274 | 1.36E-12 | 0.08399  | 1.105282 |
| 17         | ASGR | -0.24151 | 1.19E-12 | 0.408957 | 1.053304 |
| 18         | ASII | -0.01629 | 1.24E-14 | 0.000235 | 0.420102 |
| 19         | AUTO | 0.047602 | 2.51E-13 | -0.0367  | 0.379784 |
| 20         | BATA | -0.06943 | 2.49E-12 | 0.14402  | 0.600364 |
| 21         | BRAM | -0.08039 | 5.98E-13 | -0.06726 | 1.073207 |
| 22         | BRNA | -0.01579 | 2.31E-12 | 0.040523 | 1.040258 |
| 23         | BRPT | -0.02905 | 5.8E-14  | -0.25483 | 1.083598 |
| 24         | BTON | -0.02033 | 1.42E-11 | -0.57667 | 0.439444 |
| 25         | BUDI | -0.08859 | 5.89E-13 | 0.125095 | 1.04628  |
| 26         | CEKA | -0.09114 | 1.65E-12 | -1.27461 | 0.436183 |
| 27         | CLPI | -0.18976 | 3.86E-12 | -0.07208 | 0.184171 |
| 28         | CPIN | -0.04689 | 1.93E-13 | 0.217212 | 0.532766 |
| 29         | DLTA | -0.06135 | 1.43E-12 | 0.124566 | 0.500787 |
| 30         | DVLA | 0.104418 | 1.57E-12 | 0.247785 | 0.410302 |
| 31         | EKAD | 0.156373 | 7.1E-12  | 0.119476 | 0.661011 |
| 32         | ESTI | -0.07859 | 1.89E-12 | -0.0841  | 1.198213 |



|            |      |          |          |          |          |
|------------|------|----------|----------|----------|----------|
| 33         | FAST | -0.23662 | 1.27E-12 | 0.548658 | 0.46488  |
| 34         | FASW | -0.15904 | 2.69E-13 | -0.10245 | 1.100343 |
| 35         | GDST | -0.04666 | 4.78E-13 | -0.69585 | 0.307267 |
| 36         | GGRM | -0.10322 | 4.15E-14 | 0.08021  | 0.503927 |
| 37         | GJTL | -0.02663 | 1.15E-13 | -0.01459 | 0.785337 |
| 38         | HMSP | 0.048454 | 6.2E-14  | 0.245507 | 0.397278 |
| 39         | IMAS | -0.11734 | 1.79E-13 | -0.21467 | 0.128306 |
| 40         | INAF | 0.279387 | 1.04E-12 | -0.33632 | 0.106951 |
| 41         | INDF | -0.00603 | 2.53E-14 | -0.02925 | 0.325433 |
| 42         | INTP | -0.03879 | 8.86E-14 | 0.037151 | 0.932064 |
| 43         | JPFA | 0.022545 | 1.73E-13 | 0.27833  | 0.45355  |
| 44         | KAEF | -0.01269 | 6.92E-13 | 0.073095 | 0.482878 |
| 45         | CIAS | 0.080909 | 1.2E-12  | -0.25231 | 1.488368 |
| 46         | KLBF | -0.07619 | 1.75E-13 | 0.165047 | 0.447006 |
| 47         | KRAS | -0.02528 | 6.5E-14  | -0.22422 | 0.489325 |
| 48         | MAIN | -0.01654 | 1.16E-12 | 0.159853 | 0.427321 |
| 49         | MASA | -0.00247 | 4.2E-13  | 0.141176 | 0.872174 |
| 50         | MLIA | 0.238896 | 2.67E-13 | -0.04257 | 0.83745  |
| 51         | MRAT | 0.052368 | 2.82E-12 | 0.045634 | 0.24206  |
| 52         | MYOR | -0.02541 | 3.42E-13 | 0.264784 | 0.570601 |
| 53         | MYTX | 0.074746 | 4.6E-13  | -0.17873 | 0.979147 |
| 54         | POLY | -0.12747 | 2.04E-13 | -0.04962 | 2.190445 |
| 55         | PYFA | -0.01264 | 1.01E-11 | 0.145233 | 0.834926 |
| 56         | RMBA | -0.01202 | 2.24E-13 | 0.282344 | 0.46349  |
| 57         | SCCO | -0.14737 | 8.87E-13 | -0.53192 | 0.410751 |
| Tahun 2010 |      |          |          |          |          |
| 1          | AALI | -0.11134 | 1.32E-13 | 0.206548 | 0.537487 |
| 2          | ACES | 0.07063  | 1.03E-12 | 0.284367 | 0.358809 |
| 3          | ADES | 0.344428 | 5.61E-12 | 0.05227  | 1.232541 |
| 4          | ADMG | -0.03136 | 2.69E-13 | 0.144816 | 1.51313  |
| 5          | AIMS | 0.002633 | 5.48E-12 | 0.242703 | 0.00248  |
| 6          | AISA | 0.062696 | 6.37E-13 | 0.098093 | 0.592981 |
| 7          | AKPI | 0.041665 | 6.3E-13  | -0.16354 | 0.440222 |
| 8          | AKRA | -0.10579 | 1.65E-13 | 0.370017 | 0.513671 |
| 9          | ALKA | 0.030573 | 7.42E-12 | 0.442337 | 0.066063 |
| 10         | ALMI | 0.079419 | 6.75E-13 | 0.850124 | 0.645756 |
| 11         | AMFG | -0.11455 | 5.07E-13 | 0.255919 | 1.406845 |
| 12         | ANTM | -0.02713 | 1.01E-13 | -0.07333 | 0.625325 |
| 13         | APLI | -0.03    | 3.31E-12 | -0.00483 | 1.093097 |
| 14         | APOL | 0.232053 | 1.48E-13 | 0.044406 | 0.966325 |
| 15         | ARGO | 0.091293 | 6.84E-13 | -0.05725 | 1.57879  |
| 16         | ARNA | -0.043   | 1.22E-12 | 0.140012 | 0.984525 |
| 17         | ASGR | -0.14074 | 1.29E-12 | 0.094509 | 1.070113 |
| 18         | ASII | 0.161326 | 1.12E-14 | 0.323911 | 0.426353 |
| 19         | AUTO | 0.177866 | 2.15E-13 | 0.206044 | 0.41323  |
| 20         | BATA | 0.042873 | 2.4E-12  | 0.098643 | 0.645942 |
| 21         | BRAM | 0.079581 | 7.41E-13 | 0.214285 | 1.451507 |
| 22         | BRNA | -0.05051 | 1.97E-12 | 0.068122 | 0.487189 |

|    |      |          |          |          |          |
|----|------|----------|----------|----------|----------|
| 23 | BRPT | -0.09124 | 6.03E-14 | 0.162534 | 1.108053 |
| 24 | BTON | -0.18455 | 1.43E-11 | -0.06237 | 0.466273 |
| 25 | BUDI | -0.00163 | 6.25E-13 | 0.202459 | 1.201295 |
| 26 | CEKA | 0.415907 | 1.76E-12 | -0.91282 | 0.505849 |
| 27 | CLPI | 0.103582 | 4.56E-12 | 0.234526 | 0.237531 |
| 28 | CPIN | -0.03525 | 1.87E-13 | 0.090101 | 0.587526 |
| 29 | DLTA | 0.141795 | 1.32E-12 | -0.17154 | 0.480609 |
| 30 | DVLA | -0.01528 | 1.28E-12 | 0.050601 | 0.384884 |
| 31 | EKAD | 0.165154 | 6.06E-12 | 0.259509 | 0.589712 |
| 32 | ESTI | -0.03346 | 1.93E-12 | 0.086278 | 1.29766  |
| 33 | FAST | -0.09024 | 9.6E-13  | 0.434862 | 0.4097   |
| 34 | FASW | -0.24023 | 2.72E-13 | 0.159961 | 1.297985 |
| 35 | GDST | 0.212645 | 1.03E-12 | 0.191895 | 0.681928 |
| 36 | GGRM | 0.046773 | 3.67E-14 | 0.176764 | 0.488942 |
| 37 | GJTL | -0.02032 | 1.13E-13 | 0.147412 | 0.865228 |
| 38 | HMSP | -0.03597 | 5.64E-14 | 0.22776  | 0.360963 |
| 39 | IMAS | 0.337618 | 1.96E-13 | 0.692205 | 0.246124 |
| 40 | INAF | -0.01046 | 1.37E-12 | -0.04368 | 0.150383 |
| 41 | INDF | -0.07362 | 2.48E-14 | 0.014946 | 0.388083 |
| 42 | INTP | -0.01246 | 7.53E-14 | 0.040007 | 0.823066 |
| 43 | JPFA | -0.00113 | 1.65E-13 | -0.07113 | 0.544479 |
| 44 | KAEF | -0.06398 | 6.39E-13 | 0.178012 | 0.468069 |
| 45 | CIAS | -0.01587 | 7.57E-13 | 0.194542 | 0.954848 |
| 46 | KLBF | 0.014221 | 1.54E-13 | 0.166707 | 0.4265   |
| 47 | KRAS | 0.004894 | 7.82E-14 | -0.10849 | 0.686858 |
| 48 | MAIN | 0.035004 | 1.13E-12 | 0.236071 | 0.677927 |
| 49 | MASA | -0.13024 | 3.94E-13 | 0.130301 | 1.038234 |
| 50 | MLIA | 0.776577 | 3.09E-13 | 0.068891 | 1.951685 |
| 51 | MRAT | -0.00594 | 2.73E-12 | 0.022863 | 0.253701 |
| 52 | MYOR | 0.081234 | 3.08E-13 | 0.728896 | 0.613443 |
| 53 | MYTX | 0.028541 | 5.55E-13 | 0.106482 | 1.384613 |
| 54 | POLY | -0.48728 | 2.19E-13 | 0.176905 | 2.35308  |
| 55 | PYFA | -0.05342 | 1E-11    | 0.061015 | 0.86192  |
| 56 | RMBA | -0.07053 | 2.04E-13 | 0.337813 | 0.471697 |
| 57 | SCCO | 0.087219 | 9.59E-13 | 0.618196 | 0.456719 |

Tahun 2011

|    |      |          |          |          |          |
|----|------|----------|----------|----------|----------|
| 1  | AALI | -0.07551 | 1.14E-13 | 0.219427 | 0.576131 |
| 2  | ACES | 0.165034 | 8.35E-13 | 0.623798 | 0.445915 |
| 3  | ADES | -0.09664 | 3.08E-12 | 0.332966 | 0.749184 |
| 4  | ADMG | -0.02148 | 2.09E-13 | 0.361936 | 0.777006 |
| 5  | AIMS | 0.149457 | 6.84E-12 | -0.09289 | 0.003097 |
| 6  | AISA | -0.0005  | 5.16E-13 | 0.378774 | 0.672706 |
| 7  | AKPI | -0.06326 | 7.7E-13  | 0.243839 | 0.599409 |
| 8  | AKRA | 0.075758 | 1.3E-13  | 1.003892 | 0.484468 |
| 9  | ALKA | -0.11461 | 6.28E-12 | -0.32863 | 0.061335 |
| 10 | ALMI | -0.11934 | 6.65E-13 | 0.327491 | 0.921363 |
| 11 | AMFG | 0.000678 | 4.21E-13 | 0.06576  | 1.276658 |
| 12 | ANTM | -0.11811 | 8.18E-14 | 0.158388 | 0.565297 |

|    |      |          |          |          |          |
|----|------|----------|----------|----------|----------|
| 13 | APLI | 0.012746 | 2.99E-12 | 0.036062 | 1.008697 |
| 14 | APOL | 0.363709 | 1.82E-13 | -0.00116 | 1.018889 |
| 15 | ARGO | -0.04165 | 7.02E-13 | 0.120378 | 2.158442 |
| 16 | ARNA | -0.05486 | 1.15E-12 | 0.11037  | 0.981241 |
| 17 | ASGR | 0.040617 | 1.01E-12 | 0.149592 | 0.871335 |
| 18 | ASII | 0.100455 | 8.86E-15 | 0.252514 | 0.369671 |
| 19 | AUTO | 0.150918 | 1.79E-13 | 0.180717 | 0.468592 |
| 20 | BATA | -0.02893 | 2.07E-12 | 0.058794 | 0.59887  |
| 21 | BRAM | -0.07018 | 6.7E-13  | 0.286682 | 2.485152 |
| 22 | BRNA | -0.09616 | 1.82E-12 | 0.207979 | 0.610191 |
| 23 | BRPT | 0.038585 | 6.24E-14 | 0.299831 | 0.784578 |
| 24 | BTON | -0.16106 | 1.11E-11 | 0.228462 | 0.403855 |
| 25 | BUDI | -0.00428 | 5.08E-13 | 0.192281 | 1.067308 |
| 26 | CEKA | -0.03519 | 1.18E-12 | 0.591048 | 0.363526 |
| 27 | CLPI | -0.00496 | 3.63E-12 | 0.526304 | 0.438158 |
| 28 | CPIN | 0.194586 | 1.53E-13 | 0.373188 | 0.698961 |
| 29 | DLTA | -0.03615 | 1.41E-12 | 0.274763 | 0.526419 |
| 30 | DVLA | 0.05607  | 1.17E-12 | -0.03142 | 0.390886 |
| 31 | EKAD | 0.065726 | 4.89E-12 | 0.309748 | 0.535494 |
| 32 | ESTI | -0.02436 | 1.71E-12 | 0.314732 | 1.723352 |
| 33 | FAST | -0.20385 | 8.09E-13 | 0.220056 | 0.391369 |
| 34 | FASW | -0.39574 | 2.22E-13 | 0.201344 | 1.245973 |
| 35 | GDST | 0.073581 | 9.31E-13 | 0.341123 | 0.65737  |
| 36 | GGRM | 0.16422  | 3.25E-14 | 0.135164 | 0.486647 |
| 37 | GJTL | 0.03671  | 9.64E-14 | 0.168865 | 0.827902 |
| 38 | HMSP | -0.14732 | 4.87E-14 | 0.461558 | 0.318225 |
| 39 | IMAS | 0.285718 | 1.25E-13 | 0.584348 | 0.356635 |
| 40 | INAF | 0.013708 | 1.36E-12 | 0.246517 | 0.517678 |
| 41 | INDF | 0.001024 | 2.12E-14 | 0.139411 | 0.379441 |
| 42 | INTP | -0.01839 | 6.52E-14 | 0.138957 | 0.732404 |
| 43 | JPFA | 0.106948 | 1.43E-13 | 0.26501  | 0.51335  |
| 44 | KAEF | 0.022816 | 6.03E-13 | 0.202372 | 0.466403 |
| 45 | CIAS | -0.04701 | 7.9E-13  | 0.082833 | 1.457694 |
| 46 | KLBF | 0.009417 | 1.42E-13 | 0.059408 | 0.452857 |
| 47 | KRAS | 0.022757 | 5.69E-14 | 0.259887 | 0.594448 |
| 48 | MAIN | 0.143584 | 1.03E-12 | 0.548169 | 0.793004 |
| 49 | MASA | 0.012352 | 3.29E-13 | 0.353271 | 1.274064 |
| 50 | MLIA | 0.259853 | 2.21E-13 | 0.101108 | 1.329716 |
| 51 | MRAT | 0.070311 | 2.59E-12 | 0.024893 | 0.265282 |
| 52 | MYOR | 0.248174 | 2.27E-13 | 0.473848 | 0.57334  |
| 53 | MYTX | -0.0633  | 5.31E-13 | 0.140189 | 1.351625 |
| 54 | POLY | -0.98717 | 2.53E-13 | 0.460994 | 2.489224 |
| 55 | PYFA | 0.034637 | 9.94E-12 | 0.067262 | 0.912334 |
| 56 | RMBA | 0.033203 | 2.04E-13 | 0.219211 | 0.531239 |
| 57 | SCCO | -0.02104 | 8.64E-13 | 0.984238 | 0.441618 |

## LAMPIRAN 2

### HASIL OLAHAN MANAJEMEN LABA

Tahun 2008

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

| Model | Variables Entered                            | Variables Removed | Method  |
|-------|--|-------------------|---------|
| 1     | PPE_TAT_1, S_1_TAT_1, S_R_TAT_1 <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Model Summary

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .487 <sup>a</sup> | .238     | .194              | .1930443347179             |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1

#### ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .616           | 3  | .205        | 5.507 | .002 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 1.975          | 53 | .037        |       |                   |
|       | Total      | 2.591          | 56 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | .153                        | .064       |                           | 2.403  | .020 |
|       | S_1_TAT_1  | 8.260E9                     | 5.546E9    | .183                      | 1.489  | .142 |
|       | S_R_TAT_1  | -.012                       | .023       | -.063                     | -.506  | .615 |
|       | PPE_TAT_1  | -.236                       | .069       | -.430                     | -3.410 | .001 |

a. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

## LAMPIRAN 2

### HASIL OLAHAN MANAJEMEN LABA

Tahun 2009

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

| Model | Variables Entered                            | Variables Removed | Method  |
|-------|--|-------------------|---------|
| 1     | PPE_TAT_1, S_1_TAT_1, S_R_TAT_1 <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Model Summary

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .201 <sup>a</sup> | .040     | -.014             | .095447344902709           |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1

#### ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .020           | 3  | .007        | .745 | .530 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | .483           | 53 | .009        |      |                   |
|       | Total      | .503           | 56 |             |      |                   |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -.013                       | .028       |                           | -.453  | .652 |
|       | S_1_TAT_1  | 3.344E9                     | 4.572E9    | .104                      | .731   | .468 |
|       | S_R_TAT_1  | .027                        | .027       | .144                      | 1.011  | .317 |
|       | PPE_TAT_1  | -.033                       | .032       | -.144                     | -1.041 | .303 |

a. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

## LAMPIRAN 2

### HASIL OLAHAN MANAJEMEN LABA

Tahun 2010

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

| Model | Variables Entered                            | Variables Removed | Method  |
|-------|--|-------------------|---------|
| 1     | PPE_TAT_1, S_R_TAT_1, S_1_TAT_1 <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Model Summary

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .137 <sup>a</sup> | .019     | -.037             | .1765423917075<br>07       |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1

#### ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .031           | 3  | .010        | .336 | .799 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 1.652          | 53 | .031        |      |                   |
|       | Total      | 1.683          | 56 |             |      |                   |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | .069                        | .053       |                           | 1.296 | .201 |
|       | S_1_TAT_1  | -4.018E9                    | 9.125E9    | -.061                     | -.440 | .662 |
|       | S_R_TAT_1  | -.078                       | .096       | -.113                     | -.817 | .417 |
|       | PPE_TAT_1  | -.032                       | .051       | -.087                     | -.623 | .536 |

a. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

## LAMPIRAN 2

### HASIL OLAHAN MANAJEMEN LABA

Tahun 2011

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

| Model | Variables Entered                            | Variables Removed | Method  |
|-------|--|-------------------|---------|
| 1     | PPE_TAT_1, S_R_TAT_1, S_1_TAT_1 <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Model Summary

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .442 <sup>a</sup> | .195     | .150              | .1682698342049             |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1

#### ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .365           | 3  | .122        | 4.292 | .009 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 1.501          | 53 | .028        |       |                   |
|       | Total      | 1.865          | 56 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), PPE\_TAT\_1, S\_R\_TAT\_1, S\_1\_TAT\_1

b. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

#### Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | .155                        | .056       |                           | 2.750  | .008 |
|       | S_1_TAT_1  | -1.303E10                   | 1.045E10   | -.163                     | -1.247 | .218 |
|       | S_R_TAT_1  | -.063                       | .103       | -.079                     | -.613  | .542 |
|       | PPE_TAT_1  | -.159                       | .045       | -.448                     | -3.549 | .001 |

a. Dependent Variable: TAC\_TAT\_1

LAMPIRAN 3 : DATA HIPOTESIS 1

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Earning Manajemen (EM) |
|----|------|-------|----------------------|------------------------|
| 1  | AALI | 2008  | 1.402977             | 0.31061924             |
| 1  | AALI | 2009  | 2.585421             | -0.02825796            |
| 1  | AALI | 2010  | 2.668852             | -0.07738630            |
| 1  | AALI | 2011  | 2.095195             | 0.03129249             |
| 2  | ACES | 2008  | 0.305518             | 0.05438091             |
| 2  | ACES | 2009  | 0.372727             | -0.04104249            |
| 2  | ACES | 2010  | 0.642333             | 0.10856671             |
| 2  | ACES | 2011  | 0.635804             | 0.28614440             |
| 3  | ADES | 2008  | 1.436877             | 0.65381257             |
| 3  | ADES | 2009  | 2.734927             | 0.01675387             |
| 3  | ADES | 2010  | 3.637206             | 0.41057274             |
| 3  | ADES | 2011  | 2.487273             | 0.08347320             |
| 4  | ADMG | 2008  | 0.808334             | 0.25091135             |
| 4  | ADMG | 2009  | 0.772893             | 0.02768804             |
| 4  | ADMG | 2010  | 0.805613             | 0.02958460             |
| 4  | ADMG | 2011  | 1.749908             | 0.12745857             |
| 5  | AIMS | 2008  | 0.999917             | -0.18577533            |
| 5  | AIMS | 2009  | 0.506558             | -0.00688788            |
| 5  | AIMS | 2010  | 0.959578             | 0.04374562             |
| 5  | AIMS | 2011  | 0.556254             | 0.23316846             |
| 6  | AISA | 2008  | 1.20386              | 0.19009921             |
| 6  | AISA | 2009  | 0.918206             | 0.00358492             |
| 6  | AISA | 2010  | 1.261138             | 0.09195699             |
| 6  | AISA | 2011  | 0.874308             | 0.13695542             |
| 7  | AKPI | 2008  | 0.721482             | 0.05479052             |
| 7  | AKPI | 2009  | 0.76007              | -0.05331664            |
| 7  | AKPI | 2010  | 0.972146             | 0.04548645             |
| 7  | AKPI | 2011  | 0.968511             | 0.05734224             |
| 8  | AKRA | 2008  | 1.116295             | 0.28408867             |
| 8  | AKRA | 2009  | 0.846465             | -0.04307741            |
| 8  | AKRA | 2010  | 1.484833             | -0.05965254            |
| 8  | AKRA | 2011  | 1.937038             | 0.21785890             |
| 9  | ALKA | 2008  | 1.214594             | 0.15904058             |
| 9  | ALKA | 2009  | 1.216334             | -0.05295927            |
| 9  | ALKA | 2010  | 1.157409             | 0.09720058             |
| 9  | ALKA | 2011  | 0.982534             | -0.04384710            |
| 10 | ALMI | 2008  | 0.918128             | -0.02497493            |
| 10 | ALMI | 2009  | 0.810784             | -0.06995262            |
| 10 | ALMI | 2010  | 0.835736             | 0.16948181             |
| 10 | ALMI | 2011  | 0.976072             | 0.05628005             |
| 11 | AMFG | 2008  | 1.085235             | 0.17658316             |
| 11 | AMFG | 2009  | 0.631711             | -0.13010080            |
| 11 | AMFG | 2010  | 1.308005             | -0.04734477            |
| 11 | AMFG | 2011  | 1.374784             | 0.21296175             |
| 12 | ANTM | 2008  | 1.264234             | -0.02790484            |



| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Earning Manajemen (EM) |
|----|------|-------|----------------------|------------------------|
| 12 | ANTM | 2009  | 3.355444             | -0.01686654            |
| 12 | ANTM | 2010  | 2.297426             | -0.01243090            |
| 12 | ANTM | 2011  | 3.610619             | -0.01730277            |
| 13 | APLI | 2008  | 0.851558             | 0.12275169             |
| 13 | APLI | 2009  | 0.833571             | 0.01731658             |
| 13 | APLI | 2010  | 0.717989             | 0.01795105             |
| 13 | APLI | 2011  | 0.673371             | 0.21401756             |
| 14 | APOL | 2008  | 0.867434             | 0.13147212             |
| 14 | APOL | 2009  | 0.958592             | 0.08191938             |
| 14 | APOL | 2010  | 0.933011             | 0.26710539             |
| 14 | APOL | 2011  | 0.751425             | 0.52772193             |
| 15 | ARGO | 2008  | 1.187767             | 0.20070799             |
| 15 | ARGO | 2009  | 1.273434             | -0.02875720            |
| 15 | ARGO | 2010  | 1.157062             | 0.14016597             |
| 15 | ARGO | 2011  | 1.263843             | 0.31770646             |
| 16 | ARNA | 2008  | 0.674265             | 0.18231305             |
| 16 | ARNA | 2009  | 0.663828             | -0.00297797            |
| 16 | ARNA | 2010  | 0.680954             | 0.00441959             |
| 16 | ARNA | 2011  | 0.61978              | 0.12278235             |
| 17 | ASGR | 2008  | 0.924953             | 0.06730259             |
| 17 | ASGR | 2009  | 1.05669              | -0.22168778            |
| 17 | ASGR | 2010  | 1.469829             | -0.09383743            |
| 17 | ASGR | 2011  | 1.871233             | 0.20157904             |
| 18 | ASII | 2008  | 0.606666             | 0.10364322             |
| 18 | ASII | 2009  | 0.676518             | -0.00243459            |
| 18 | ASII | 2010  | 0.67565              | 0.20043337             |
| 18 | ASII | 2011  | 0.701147             | 0.17521897             |
| 19 | AUTO | 2008  | 0.982898             | 0.11164856             |
| 19 | AUTO | 2009  | 1.233536             | 0.06032048             |
| 19 | AUTO | 2010  | 2.112621             | 0.20813207             |
| 19 | AUTO | 2011  | 2.127308             | 0.23905816             |
| 20 | BATA | 2008  | 0.327064             | 0.71226292             |
| 20 | BATA | 2009  | 0.288028             | -0.06178186            |
| 20 | BATA | 2010  | 0.347053             | 0.08095636             |
| 20 | BATA | 2011  | 0.32572              | 0.09674309             |
| 21 | BRAM | 2008  | 0.872802             | 0.23049067             |
| 21 | BRAM | 2009  | 0.726988             | -0.04506309            |
| 21 | BRAM | 2010  | 0.913663             | 0.14588921             |
| 21 | BRAM | 2011  | 0.85891              | 0.35113056             |
| 22 | BRNA | 2008  | 0.58466              | 0.23810215             |
| 22 | BRNA | 2009  | 0.664054             | 0.00980086             |
| 22 | BRNA | 2010  | 1.134257             | -0.02162910            |
| 22 | BRNA | 2011  | 1.124701             | 0.03749319             |
| 23 | BRPT | 2008  | 0.825756             | 0.16089901             |
| 23 | BRPT | 2009  | 1.200538             | 0.01349425             |
| 23 | BRPT | 2010  | 1.018546             | -0.04273650            |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Earning Manajemen (EM) |
|----|------|-------|----------------------|------------------------|
| 23 | BRPT | 2011  | 0.774237             | 0.18289528             |
| 24 | BTON | 2008  | 1.071789             | -0.01285707            |
| 24 | BTON | 2009  | 0.783239             | -0.03762081            |
| 24 | BTON | 2010  | 0.866895             | -0.11691546            |
| 24 | BTON | 2011  | 0.731923             | 0.06257360             |
| 25 | BUDI | 2008  | 0.921823             | 0.22103084             |
| 25 | BUDI | 2009  | 1.052863             | -0.05932143            |
| 25 | BUDI | 2010  | 1.014043             | 0.05526728             |
| 25 | BUDI | 2011  | 1.045673             | 0.18391139             |
| 26 | CEKA | 2008  | 0.955784             | 0.21689865             |
| 26 | CEKA | 2009  | 1.249439             | -0.04778257            |
| 26 | CEKA | 2010  | 1.021749             | 0.36763103             |
| 26 | CEKA | 2011  | 0.8513               | 0.07521481             |
| 27 | CLPI | 2008  | 2.603161             | 0.55221863             |
| 27 | CLPI | 2009  | 2.807839             | -0.19463493            |
| 27 | CLPI | 2010  | 0.895333             | 0.14791231             |
| 27 | CLPI | 2011  | 2.460716             | 0.14518052             |
| 28 | CPIN | 2008  | 0.812101             | 0.14012352             |
| 28 | CPIN | 2009  | 0.72706              | -0.03578090            |
| 28 | CPIN | 2010  | 1.239566             | -0.00859667            |
| 28 | CPIN | 2011  | 4.208829             | 0.33113231             |
| 29 | DLTA | 2008  | 0.765807             | 0.01335168             |
| 29 | DLTA | 2009  | 1.681544             | -0.05293588            |
| 29 | DLTA | 2010  | 2.874476             | 0.14903672             |
| 29 | DLTA | 2011  | 2.74173              | 0.08317205             |
| 30 | DVLA | 2008  | 1.046656             | -0.03328198            |
| 30 | DVLA | 2009  | 1.385239             | 0.10605412             |
| 30 | DVLA | 2010  | 1.784206             | 0.00615120             |
| 30 | DVLA | 2011  | 1.603348             | 0.13137466             |
| 31 | EKAD | 2008  | 1.048599             | 0.73110146             |
| 31 | EKAD | 2009  | 0.018796             | 0.15126186             |
| 31 | EKAD | 2010  | 0.945423             | 0.22873530             |
| 31 | EKAD | 2011  | 1.202075             | 0.23401860             |
| 32 | ESTI | 2008  | 0.720293             | 0.08753978             |
| 32 | ESTI | 2009  | 0.703158             | -0.04297781            |
| 32 | ESTI | 2010  | 0.888004             | 0.02265000             |
| 32 | ESTI | 2011  | 1.085005             | 0.29141299             |
| 33 | FAST | 2008  | 0.779176             | -0.04539608            |
| 33 | FAST | 2009  | 0.884659             | -0.24032478            |
| 33 | FAST | 2010  | 1.094429             | -0.03915378            |
| 33 | FAST | 2011  | 1.146254             | -0.11727363            |
| 34 | FASW | 2008  | 1.661154             | -0.03385712            |
| 34 | FASW | 2009  | 1.648293             | -0.12076655            |
| 34 | FASW | 2010  | 2.182048             | -0.18498261            |
| 34 | FASW | 2011  | 2.831218             | -0.18233876            |
| 35 | GDST | 2008  | 1.086181             | 0.02763391             |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Earning Manajemen (EM) |
|----|------|-------|----------------------|------------------------|
| 35 | GDST | 2009  | 1.499738             | -0.01928729            |
| 35 | GDST | 2010  | 1.594899             | 0.25368938             |
| 35 | GDST | 2011  | 1.319638             | 0.21162132             |
| 36 | GGRM | 2008  | 0.695015             | 0.09526714             |
| 36 | GGRM | 2009  | 1.853134             | -0.08884898            |
| 36 | GGRM | 2010  | 2.821325             | 0.07645337             |
| 36 | GGRM | 2011  | 3.426244             | 0.25043618             |
| 37 | GJTL | 2008  | 0.890692             | 0.03997332             |
| 37 | GJTL | 2009  | 0.865991             | -0.00063857            |
| 37 | GJTL | 2010  | 1.432764             | 0.01942962             |
| 37 | GJTL | 2011  | 1.521335             | 0.18005478             |
| 38 | HMSP | 2008  | 2.701915             | 0.03981363             |
| 38 | HMSP | 2009  | 2.98291              | 0.05475635             |
| 38 | HMSP | 2010  | 6.513536             | -0.00631344            |
| 38 | HMSP | 2011  | 9.295436             | -0.06698213            |
| 39 | IMAS | 2008  | 1.057026             | 0.07976079             |
| 39 | IMAS | 2009  | 0.95575              | -0.10789391            |
| 39 | IMAS | 2010  | 1.289132             | 0.40056604             |
| 39 | IMAS | 2011  | 1.291523             | 0.38092108             |
| 40 | INAF | 2008  | 0.504841             | 0.50872058             |
| 40 | INAF | 2009  | 0.926387             | 0.28854673             |
| 40 | INAF | 2010  | 0.675978             | -0.00354439            |
| 40 | INAF | 2011  | 0.878076             | 0.12921696             |
| 41 | INDF | 2008  | 0.988409             | 0.03265636             |
| 41 | INDF | 2009  | 1.599705             | 0.00544606             |
| 41 | INDF | 2010  | 1.379431             | -0.05990652            |
| 41 | INDF | 2011  | 1.163841             | 0.07034487             |
| 42 | INTP | 2008  | 1.426215             | 0.23385410             |
| 42 | INTP | 2009  | 3.970032             | -0.00924690            |
| 42 | INTP | 2010  | 3.972411             | 0.01736886             |
| 42 | INTP | 2011  | 3.591052             | 0.10749944             |
| 43 | JPFA | 2008  | 0.774036             | 0.23670772             |
| 43 | JPFA | 2009  | 0.578816             | 0.02945076             |
| 43 | JPFA | 2010  | 0.553079             | 0.01140561             |
| 43 | JPFA | 2011  | 0.595971             | 0.20705863             |
| 44 | KAEF | 2008  | 0.63639              | 0.16637890             |
| 44 | KAEF | 2009  | 0.814442             | -0.00100224            |
| 44 | KAEF | 2010  | 0.860647             | -0.03245787            |
| 44 | KAEF | 2011  | 1.372865             | 0.11750571             |
| 45 | KIAS | 2008  | 4.117466             | 0.24932036             |
| 45 | KIAS | 2009  | 1.485681             | 0.13294944             |
| 45 | KIAS | 2010  | 1.386569             | 0.03303771             |
| 45 | KIAS | 2011  | 0.786311             | 0.19988630             |
| 46 | KLBF | 2008  | 0.437047             | 0.08700465             |
| 46 | KLBF | 2009  | 0.721778             | -0.06644726            |
| 46 | KLBF | 2010  | 0.978772             | 0.04158351             |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Earning Manajemen (EM) |
|----|------|-------|----------------------|------------------------|
| 46 | KLBF | 2011  | 0.835267             | 0.08690598             |
| 47 | KRAS | 2008  | 0.797891             | 0.14454527             |
| 47 | KRAS | 2009  | 0.732977             | -0.00324993            |
| 47 | KRAS | 2010  | 1.540199             | 0.01872079             |
| 47 | KRAS | 2011  | 1.397749             | 0.13429041             |
| 48 | MAIN | 2008  | 1.009355             | 0.09957037             |
| 48 | MAIN | 2009  | 0.932648             | -0.01060828            |
| 48 | MAIN | 2010  | 0.959762             | 0.07978248             |
| 48 | MAIN | 2011  | 1.933329             | 0.31760744             |
| 49 | MASA | 2008  | 0.820211             | 0.17262296             |
| 49 | MASA | 2009  | 0.919302             | 0.02117011             |
| 49 | MASA | 2010  | 1.128723             | -0.08515942            |
| 49 | MASA | 2011  | 1.273197             | 0.24120886             |
| 50 | MLIA | 2008  | 0.658657             | -0.04642219            |
| 50 | MLIA | 2009  | 0.706124             | 0.26686122             |
| 50 | MLIA | 2010  | 1.012801             | 0.84578414             |
| 50 | MLIA | 2011  | 0.953615             | 0.48017861             |
| 51 | MRAT | 2008  | 0.328749             | 0.00964596             |
| 51 | MRAT | 2009  | 0.520894             | 0.04971916             |
| 51 | MRAT | 2010  | 0.591659             | 0.01497356             |
| 51 | MRAT | 2011  | 0.602434             | 0.14770574             |
| 52 | MYOR | 2008  | 0.828404             | 0.18833752             |
| 52 | MYOR | 2009  | 1.429041             | -0.01482966            |
| 52 | MYOR | 2010  | 2.771934             | 0.15928247             |
| 52 | MYOR | 2011  | 2.051295             | 0.37211230             |
| 53 | MYTX | 2008  | 1.017798             | 0.15594952             |
| 53 | MYTX | 2009  | 1.01474              | 0.11043711             |
| 53 | MYTX | 2010  | 0.934121             | 0.08350394             |
| 53 | MYTX | 2011  | 1.07894              | 0.16701979             |
| 54 | POLY | 2008  | 0.611266             | -0.27514521            |
| 54 | POLY | 2009  | 0.626288             | -0.05433681            |
| 54 | POLY | 2010  | 0.625522             | -0.39709573            |
| 54 | POLY | 2011  | 0.653117             | -0.55961032            |
| 55 | PYFA | 2008  | 0.569217             | 0.14159164             |
| 55 | PYFA | 2009  | 0.858239             | -0.02283345            |
| 55 | PYFA | 2010  | 0.907841             | 0.01919441             |
| 55 | PYFA | 2011  | 1.099775             | 0.31319329             |
| 56 | RMBA | 2008  | 1.456646             | 0.17698491             |
| 56 | RMBA | 2009  | 1.685771             | -0.00506335            |
| 56 | RMBA | 2010  | 1.747048             | -0.02809876            |
| 56 | RMBA | 2011  | 1.548207             | 0.13404614             |
| 57 | SCCO | 2008  | 0.948605             | 0.14413234             |
| 57 | SCCO | 2009  | 1.488068             | -0.12236753            |
| 57 | SCCO | 2010  | 0.976123             | 0.15417965             |
| 57 | SCCO | 2011  | 1.084635             | 0.12256755             |

## LAMPIRAN 4 : DATA HIPOTESIS 2

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|
| 1  | AALI | 2008  | 1.402977             | 0.7968                         |
| 1  | AALI | 2009  | 2.585421             | 0.7968                         |
| 1  | AALI | 2010  | 2.668852             | 0.7968                         |
| 1  | AALI | 2011  | 2.095195             | 0.7968                         |
| 2  | ACES | 2008  | 0.305518             | 0.6156                         |
| 2  | ACES | 2009  | 0.372727             | 0.5997                         |
| 2  | ACES | 2010  | 0.642333             | 0.5997                         |
| 2  | ACES | 2011  | 0.635804             | 0.5997                         |
| 3  | ADES | 2008  | 1.436877             | 0.9194                         |
| 3  | ADES | 2009  | 2.734927             | 0.9194                         |
| 3  | ADES | 2010  | 3.637206             | 0.9194                         |
| 3  | ADES | 2011  | 2.487273             | 0.9194                         |
| 4  | ADMG | 2008  | 0.808334             | 0.6461                         |
| 4  | ADMG | 2009  | 0.772893             | 0.6461                         |
| 4  | ADMG | 2010  | 0.805613             | 0.6461                         |
| 4  | ADMG | 2011  | 1.749908             | 0.6461                         |
| 5  | AIMS | 2008  | 0.999917             | 0.2841                         |
| 5  | AIMS | 2009  | 0.506558             | 0.2841                         |
| 5  | AIMS | 2010  | 0.959578             | 0.2841                         |
| 5  | AIMS | 2011  | 0.556254             | 0.5220                         |
| 6  | AISA | 2008  | 1.20386              | 0.1941                         |
| 6  | AISA | 2009  | 0.918206             | 0.1941                         |
| 6  | AISA | 2010  | 1.261138             | 0.1771                         |
| 6  | AISA | 2011  | 0.874308             | 0.2786                         |
| 7  | AKPI | 2008  | 0.721482             | 0.1355                         |
| 7  | AKPI | 2009  | 0.76007              | 0.1355                         |
| 7  | AKPI | 2010  | 0.972146             | 0.1505                         |
| 7  | AKPI | 2011  | 0.968511             | 0.1505                         |
| 8  | AKRA | 2008  | 1.116295             | 0.7111                         |
| 8  | AKRA | 2009  | 0.846465             | 0.7082                         |
| 8  | AKRA | 2010  | 1.484833             | 0.5924                         |
| 8  | AKRA | 2011  | 1.937038             | 0.5967                         |
| 9  | ALKA | 2008  | 1.214594             | 0.1123                         |
| 9  | ALKA | 2009  | 1.216334             | 0.1123                         |
| 9  | ALKA | 2010  | 1.157409             | 0.1123                         |
| 9  | ALKA | 2011  | 0.982534             | 0.1123                         |
| 10 | ALMI | 2008  | 0.918128             | 0.8383                         |
| 10 | ALMI | 2009  | 0.810784             | 0.8383                         |
| 10 | ALMI | 2010  | 0.835736             | 0.8383                         |
| 10 | ALMI | 2011  | 0.976072             | 0.8383                         |
| 11 | AMFG | 2008  | 1.085235             | 0.4067                         |
| 11 | AMFG | 2009  | 0.631711             | 0.4068                         |
| 11 | AMFG | 2010  | 1.308005             | 0.4068                         |
| 11 | AMFG | 2011  | 1.374784             | 0.4081                         |
| 12 | ANTM | 2008  | 1.264234             | 0.6500                         |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|
| 12 | ANTM | 2009  | 3.355444             | 0.6500                         |
| 12 | ANTM | 2010  | 2.297426             | 0.6500                         |
| 12 | ANTM | 2011  | 3.610619             | 0.6500                         |
| 13 | APLI | 2008  | 0.851558             | 0.5631                         |
| 13 | APLI | 2009  | 0.833571             | 0.5631                         |
| 13 | APLI | 2010  | 0.717989             | 0.5333                         |
| 13 | APLI | 2011  | 0.673371             | 0.5333                         |
| 14 | APOL | 2008  | 0.867434             | 0.5171                         |
| 14 | APOL | 2009  | 0.958592             | 0.5171                         |
| 14 | APOL | 2010  | 0.933011             | 0.5171                         |
| 14 | APOL | 2011  | 0.751425             | 0.5171                         |
| 15 | ARGO | 2008  | 1.187767             | 0.3943                         |
| 15 | ARGO | 2009  | 1.273434             | 0.3943                         |
| 15 | ARGO | 2010  | 1.157062             | 0.3753                         |
| 15 | ARGO | 2011  | 1.263843             | 0.3753                         |
| 16 | ARNA | 2008  | 0.674265             | 0.1355                         |
| 16 | ARNA | 2009  | 0.663828             | 0.1364                         |
| 16 | ARNA | 2010  | 0.680954             | 0.1368                         |
| 16 | ARNA | 2011  | 0.61978              | 0.1389                         |
| 17 | ASGR | 2008  | 0.924953             | 0.7657                         |
| 17 | ASGR | 2009  | 1.05669              | 0.7657                         |
| 17 | ASGR | 2010  | 1.469829             | 0.7687                         |
| 17 | ASGR | 2011  | 1.871233             | 0.7687                         |
| 18 | ASII | 2008  | 0.606666             | 0.5011                         |
| 18 | ASII | 2009  | 0.676518             | 0.5011                         |
| 18 | ASII | 2010  | 0.67565              | 0.5011                         |
| 18 | ASII | 2011  | 0.701147             | 0.5011                         |
| 19 | AUTO | 2008  | 0.982898             | 0.9391                         |
| 19 | AUTO | 2009  | 1.233536             | 0.9565                         |
| 19 | AUTO | 2010  | 2.112621             | 0.9565                         |
| 19 | AUTO | 2011  | 2.127308             | 0.9565                         |
| 20 | BATA | 2008  | 0.327064             | 0.7660                         |
| 20 | BATA | 2009  | 0.288028             | 0.7670                         |
| 20 | BATA | 2010  | 0.347053             | 0.7810                         |
| 20 | BATA | 2011  | 0.32572              | 0.8180                         |
| 21 | BRAM | 2008  | 0.872802             | 0.0561                         |
| 21 | BRAM | 2009  | 0.726988             | 0.0561                         |
| 21 | BRAM | 2010  | 0.913663             | 0.0561                         |
| 21 | BRAM | 2011  | 0.85891              | 0.0561                         |
| 22 | BRNA | 2008  | 0.58466              | 0.5142                         |
| 22 | BRNA | 2009  | 0.664054             | 0.5142                         |
| 22 | BRNA | 2010  | 1.134257             | 0.5142                         |
| 22 | BRNA | 2011  | 1.124701             | 0.5142                         |
| 23 | BRPT | 2008  | 0.825756             | 0.0761                         |
| 23 | BRPT | 2009  | 1.200538             | 0.0762                         |
| 23 | BRPT | 2010  | 1.018546             | 0.0742                         |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|
| 23 | BRPT | 2011  | 0.774237             | 0.0742                         |
| 24 | BTON | 2008  | 1.071789             | 0.5431                         |
| 24 | BTON | 2009  | 0.783239             | 0.5431                         |
| 24 | BTON | 2010  | 0.866895             | 0.5431                         |
| 24 | BTON | 2011  | 0.731923             | 0.5431                         |
| 25 | BUDI | 2008  | 0.921823             | 0.5050                         |
| 25 | BUDI | 2009  | 1.052863             | 0.5140                         |
| 25 | BUDI | 2010  | 1.014043             | 0.5120                         |
| 25 | BUDI | 2011  | 1.045673             | 0.5104                         |
| 26 | CEKA | 2008  | 0.955784             | 0.8702                         |
| 26 | CEKA | 2009  | 1.249439             | 0.8702                         |
| 26 | CEKA | 2010  | 1.021749             | 0.8702                         |
| 26 | CEKA | 2011  | 0.8513               | 0.8702                         |
| 27 | CLPI | 2008  | 2.603161             | 0.6964                         |
| 27 | CLPI | 2009  | 2.807839             | 0.5820                         |
| 27 | CLPI | 2010  | 0.895333             | 0.5820                         |
| 27 | CLPI | 2011  | 2.460716             | 0.5820                         |
| 28 | CPIN | 2008  | 0.812101             | 0.5545                         |
| 28 | CPIN | 2009  | 0.72706              | 0.5545                         |
| 28 | CPIN | 2010  | 1.239566             | 0.5553                         |
| 28 | CPIN | 2011  | 4.208829             | 0.5553                         |
| 29 | DLTA | 2008  | 0.765807             | 0.5830                         |
| 29 | DLTA | 2009  | 1.681544             | 0.5830                         |
| 29 | DLTA | 2010  | 2.874476             | 0.5830                         |
| 29 | DLTA | 2011  | 2.74173              | 0.5830                         |
| 30 | DVLA | 2008  | 1.046656             | 0.9266                         |
| 30 | DVLA | 2009  | 1.385239             | 0.9266                         |
| 30 | DVLA | 2010  | 1.784206             | 0.9266                         |
| 30 | DVLA | 2011  | 1.603348             | 0.9266                         |
| 31 | EKAD | 2008  | 1.048599             | 0.7545                         |
| 31 | EKAD | 2009  | 0.018796             | 0.7545                         |
| 31 | EKAD | 2010  | 0.945423             | 0.7545                         |
| 31 | EKAD | 2011  | 1.202075             | 0.7545                         |
| 32 | ESTI | 2008  | 0.720293             | 0.0561                         |
| 32 | ESTI | 2009  | 0.703158             | 0.0561                         |
| 32 | ESTI | 2010  | 0.888004             | 0.0561                         |
| 32 | ESTI | 2011  | 1.085005             | 0.0561                         |
| 33 | FAST | 2008  | 0.779176             | 0.7968                         |
| 33 | FAST | 2009  | 0.884659             | 0.7968                         |
| 33 | FAST | 2010  | 1.094429             | 0.7968                         |
| 33 | FAST | 2011  | 1.146254             | 0.7968                         |
| 34 | FASW | 2008  | 1.661154             | 0.6990                         |
| 34 | FASW | 2009  | 1.648293             | 0.6990                         |
| 34 | FASW | 2010  | 2.182048             | 0.6992                         |
| 34 | FASW | 2011  | 2.831218             | 0.6992                         |
| 35 | GDST | 2008  | 1.086181             | 0.1023                         |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|
| 35 | GDST | 2009  | 1.499738             | 0.1023                         |
| 35 | GDST | 2010  | 1.594899             | 0.1023                         |
| 35 | GDST | 2011  | 1.319638             | 0.1023                         |
| 36 | GGRM | 2008  | 0.695015             | 0.7412                         |
| 36 | GGRM | 2009  | 1.853134             | 0.7413                         |
| 36 | GGRM | 2010  | 2.821325             | 0.7268                         |
| 36 | GGRM | 2011  | 3.426244             | 0.7268                         |
| 37 | GJTL | 2008  | 0.890692             | 0.4889                         |
| 37 | GJTL | 2009  | 0.865991             | 0.4889                         |
| 37 | GJTL | 2010  | 1.432764             | 0.4889                         |
| 37 | GJTL | 2011  | 1.521335             | 0.4889                         |
| 38 | HMSP | 2008  | 2.701915             | 0.9804                         |
| 38 | HMSP | 2009  | 2.98291              | 0.9818                         |
| 38 | HMSP | 2010  | 6.513536             | 0.9818                         |
| 38 | HMSP | 2011  | 9.295436             | 0.9818                         |
| 39 | IMAS | 2008  | 1.057026             | 0.9310                         |
| 39 | IMAS | 2009  | 0.95575              | 0.9310                         |
| 39 | IMAS | 2010  | 1.289132             | 0.7040                         |
| 39 | IMAS | 2011  | 1.291523             | 0.7040                         |
| 40 | INAF | 2008  | 0.504841             | 0.8066                         |
| 40 | INAF | 2009  | 0.926387             | 0.8066                         |
| 40 | INAF | 2010  | 0.675978             | 0.8066                         |
| 40 | INAF | 2011  | 0.878076             | 0.8066                         |
| 41 | INDF | 2008  | 0.988409             | 0.5005                         |
| 41 | INDF | 2009  | 1.599705             | 0.5005                         |
| 41 | INDF | 2010  | 1.379431             | 0.5005                         |
| 41 | INDF | 2011  | 1.163841             | 0.5005                         |
| 42 | INTP | 2008  | 1.426215             | 0.1303                         |
| 42 | INTP | 2009  | 3.970032             | 0.1303                         |
| 42 | INTP | 2010  | 3.972411             | 0.1303                         |
| 42 | INTP | 2011  | 3.591052             | 0.1303                         |
| 43 | JPFA | 2008  | 0.774036             | 0.2990                         |
| 43 | JPFA | 2009  | 0.578816             | 0.2990                         |
| 43 | JPFA | 2010  | 0.553079             | 0.2990                         |
| 43 | JPFA | 2011  | 0.595971             | 0.2990                         |
| 44 | KAEF | 2008  | 0.63639              | 0.9002                         |
| 44 | KAEF | 2009  | 0.814442             | 0.9002                         |
| 44 | KAEF | 2010  | 0.860647             | 0.9002                         |
| 44 | KAEF | 2011  | 1.372865             | 0.9002                         |
| 45 | KIAS | 2008  | 4.117466             | 0.0342                         |
| 45 | KIAS | 2009  | 1.485681             | 0.0342                         |
| 45 | KIAS | 2010  | 1.386569             | 0.0342                         |
| 45 | KIAS | 2011  | 0.786311             | 0.0342                         |
| 46 | KLBF | 2008  | 0.437047             | 0.5537                         |
| 46 | KLBF | 2009  | 0.721778             | 0.5674                         |
| 46 | KLBF | 2010  | 0.978772             | 0.5664                         |



| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|
| 46 | KLBF | 2011  | 0.835267             | 0.5665                         |
| 47 | KRAS | 2008  | 0.797891             | 0.1846                         |
| 47 | KRAS | 2009  | 0.732977             | 0.1846                         |
| 47 | KRAS | 2010  | 1.540199             | 0.1846                         |
| 47 | KRAS | 2011  | 1.397749             | 0.1846                         |
| 48 | MAIN | 2008  | 1.009355             | 0.7660                         |
| 48 | MAIN | 2009  | 0.932648             | 0.7660                         |
| 48 | MAIN | 2010  | 0.959762             | 0.7660                         |
| 48 | MAIN | 2011  | 1.933329             | 0.7660                         |
| 49 | MASA | 2008  | 0.820211             | 0.2770                         |
| 49 | MASA | 2009  | 0.919302             | 0.2770                         |
| 49 | MASA | 2010  | 1.128723             | 0.2770                         |
| 49 | MASA | 2011  | 1.273197             | 0.2770                         |
| 50 | MLIA | 2008  | 0.658657             | 0.7025                         |
| 50 | MLIA | 2009  | 0.706124             | 0.7025                         |
| 50 | MLIA | 2010  | 1.012801             | 0.6725                         |
| 50 | MLIA | 2011  | 0.953615             | 0.6725                         |
| 51 | MRAT | 2008  | 0.328749             | 0.7126                         |
| 51 | MRAT | 2009  | 0.520894             | 0.7126                         |
| 51 | MRAT | 2010  | 0.591659             | 0.7126                         |
| 51 | MRAT | 2011  | 0.602434             | 0.7126                         |
| 52 | MYOR | 2008  | 0.828404             | 0.3293                         |
| 52 | MYOR | 2009  | 1.429041             | 0.3293                         |
| 52 | MYOR | 2010  | 2.771934             | 0.3293                         |
| 52 | MYOR | 2011  | 2.051295             | 0.3293                         |
| 53 | MYTX | 2008  | 1.017798             | 0.2095                         |
| 53 | MYTX | 2009  | 1.01474              | 0.2095                         |
| 53 | MYTX | 2010  | 0.934121             | 0.2095                         |
| 53 | MYTX | 2011  | 1.07894              | 0.2095                         |
| 54 | POLY | 2008  | 0.611266             | 0.0553                         |
| 54 | POLY | 2009  | 0.626288             | 0.0553                         |
| 54 | POLY | 2010  | 0.625522             | 0.0553                         |
| 54 | POLY | 2011  | 0.653117             | 0.0553                         |
| 55 | PYFA | 2008  | 0.569217             | 0.5385                         |
| 55 | PYFA | 2009  | 0.858239             | 0.5385                         |
| 55 | PYFA | 2010  | 0.907841             | 0.5385                         |
| 55 | PYFA | 2011  | 1.099775             | 0.5385                         |
| 56 | RMBA | 2008  | 1.456646             | 0.9896                         |
| 56 | RMBA | 2009  | 1.685771             | 0.9896                         |
| 56 | RMBA | 2010  | 1.747048             | 0.9896                         |
| 56 | RMBA | 2011  | 1.548207             | 0.9896                         |
| 57 | SCCO | 2008  | 0.948605             | 0.5545                         |
| 57 | SCCO | 2009  | 1.488068             | 0.5545                         |
| 57 | SCCO | 2010  | 0.976123             | 0.5545                         |
| 57 | SCCO | 2011  | 1.084635             | 0.5545                         |

LAMPIRAN 5 : DATA HIPOTESIS 3 (PERSAMAAN 3)

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|
| 1  | AALI | 2008  | 1.402977             | 0.7968                         | 0.31061924              | 0.247501 |
| 1  | AALI | 2009  | 2.585421             | 0.7968                         | -0.02825796             | -0.02252 |
| 1  | AALI | 2010  | 2.668852             | 0.7968                         | -0.07738630             | -0.06166 |
| 1  | AALI | 2011  | 2.095195             | 0.7968                         | 0.03129249              | 0.024934 |
| 2  | ACES | 2008  | 0.305518             | 0.6156                         | 0.05438091              | 0.033477 |
| 2  | ACES | 2009  | 0.372727             | 0.5997                         | -0.04104249             | -0.02461 |
| 2  | ACES | 2010  | 0.642333             | 0.5997                         | 0.10856671              | 0.065107 |
| 2  | ACES | 2011  | 0.635804             | 0.5997                         | 0.28614440              | 0.171601 |
| 3  | ADES | 2008  | 1.436877             | 0.9194                         | 0.65381257              | 0.601115 |
| 3  | ADES | 2009  | 2.734927             | 0.9194                         | 0.01675387              | 0.015404 |
| 3  | ADES | 2010  | 3.637206             | 0.9194                         | 0.41057274              | 0.377481 |
| 3  | ADES | 2011  | 2.487273             | 0.9194                         | 0.08347320              | 0.076745 |
| 4  | ADMG | 2008  | 0.808334             | 0.6461                         | 0.25091135              | 0.162114 |
| 4  | ADMG | 2009  | 0.772893             | 0.6461                         | 0.02768804              | 0.017889 |
| 4  | ADMG | 2010  | 0.805613             | 0.6461                         | 0.02958460              | 0.019115 |
| 4  | ADMG | 2011  | 1.749908             | 0.6461                         | 0.12745857              | 0.082351 |
| 5  | AIMS | 2008  | 0.999917             | 0.2841                         | -0.18577533             | -0.05278 |
| 5  | AIMS | 2009  | 0.506558             | 0.2841                         | -0.00688788             | -0.00196 |
| 5  | AIMS | 2010  | 0.959578             | 0.2841                         | 0.04374562              | 0.012428 |
| 5  | AIMS | 2011  | 0.556254             | 0.5220                         | 0.23316846              | 0.121714 |
| 6  | AISA | 2008  | 1.20386              | 0.1941                         | 0.19009921              | 0.036898 |
| 6  | AISA | 2009  | 0.918206             | 0.1941                         | 0.00358492              | 0.000696 |
| 6  | AISA | 2010  | 1.261138             | 0.1771                         | 0.09195699              | 0.016286 |
| 6  | AISA | 2011  | 0.874308             | 0.2786                         | 0.13695542              | 0.038156 |
| 7  | AKPI | 2008  | 0.721482             | 0.1355                         | 0.05479052              | 0.007424 |
| 7  | AKPI | 2009  | 0.76007              | 0.1355                         | -0.05331664             | -0.00722 |
| 7  | AKPI | 2010  | 0.972146             | 0.1505                         | 0.04548645              | 0.006846 |
| 7  | AKPI | 2011  | 0.968511             | 0.1505                         | 0.05734224              | 0.00863  |
| 8  | AKRA | 2008  | 1.116295             | 0.7111                         | 0.28408867              | 0.202015 |
| 8  | AKRA | 2009  | 0.846465             | 0.7082                         | -0.04307741             | -0.03051 |
| 8  | AKRA | 2010  | 1.484833             | 0.5924                         | -0.05965254             | -0.03534 |
| 8  | AKRA | 2011  | 1.937038             | 0.5967                         | 0.21785890              | 0.129996 |
| 9  | ALKA | 2008  | 1.214594             | 0.1123                         | 0.15904058              | 0.01786  |
| 9  | ALKA | 2009  | 1.216334             | 0.1123                         | -0.05295927             | -0.00595 |
| 9  | ALKA | 2010  | 1.157409             | 0.1123                         | 0.09720058              | 0.010916 |
| 9  | ALKA | 2011  | 0.982534             | 0.1123                         | -0.04384710             | -0.00492 |
| 10 | ALMI | 2008  | 0.918128             | 0.8383                         | -0.02497493             | -0.02094 |
| 10 | ALMI | 2009  | 0.810784             | 0.8383                         | -0.06995262             | -0.05864 |
| 10 | ALMI | 2010  | 0.835736             | 0.8383                         | 0.16948181              | 0.142077 |
| 10 | ALMI | 2011  | 0.976072             | 0.8383                         | 0.05628005              | 0.04718  |
| 11 | AMFG | 2008  | 1.085235             | 0.4067                         | 0.17658316              | 0.071816 |
| 11 | AMFG | 2009  | 0.631711             | 0.4068                         | -0.13010080             | -0.05293 |
| 11 | AMFG | 2010  | 1.308005             | 0.4068                         | -0.04734477             | -0.01926 |
| 11 | AMFG | 2011  | 1.374784             | 0.4081                         | 0.21296175              | 0.08691  |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|
| 12 | ANTM | 2008  | 1.264234             | 0.6500                         | -0.02790484             | -0.01814 |
| 12 | ANTM | 2009  | 3.355444             | 0.6500                         | -0.01686654             | -0.01096 |
| 12 | ANTM | 2010  | 2.297426             | 0.6500                         | -0.01243090             | -0.00808 |
| 12 | ANTM | 2011  | 3.610619             | 0.6500                         | -0.01730277             | -0.01125 |
| 13 | APLI | 2008  | 0.851558             | 0.5631                         | 0.12275169              | 0.069121 |
| 13 | APLI | 2009  | 0.833571             | 0.5631                         | 0.01731658              | 0.009751 |
| 13 | APLI | 2010  | 0.717989             | 0.5333                         | 0.01795105              | 0.009573 |
| 13 | APLI | 2011  | 0.673371             | 0.5333                         | 0.21401756              | 0.114136 |
| 14 | APOL | 2008  | 0.867434             | 0.5171                         | 0.13147212              | 0.067984 |
| 14 | APOL | 2009  | 0.958592             | 0.5171                         | 0.08191938              | 0.042361 |
| 14 | APOL | 2010  | 0.933011             | 0.5171                         | 0.26710539              | 0.13812  |
| 14 | APOL | 2011  | 0.751425             | 0.5171                         | 0.52772193              | 0.272885 |
| 15 | ARGO | 2008  | 1.187767             | 0.3943                         | 0.20070799              | 0.079139 |
| 15 | ARGO | 2009  | 1.273434             | 0.3943                         | -0.02875720             | -0.01134 |
| 15 | ARGO | 2010  | 1.157062             | 0.3753                         | 0.14016597              | 0.052604 |
| 15 | ARGO | 2011  | 1.263843             | 0.3753                         | 0.31770646              | 0.119235 |
| 16 | ARNA | 2008  | 0.674265             | 0.1355                         | 0.18231305              | 0.024703 |
| 16 | ARNA | 2009  | 0.663828             | 0.1364                         | -0.00297797             | -0.00041 |
| 16 | ARNA | 2010  | 0.680954             | 0.1368                         | 0.00441959              | 0.000605 |
| 16 | ARNA | 2011  | 0.61978              | 0.1389                         | 0.12278235              | 0.017054 |
| 17 | ASGR | 2008  | 0.924953             | 0.7657                         | 0.06730259              | 0.051534 |
| 17 | ASGR | 2009  | 1.05669              | 0.7657                         | -0.22168778             | -0.16975 |
| 17 | ASGR | 2010  | 1.469829             | 0.7687                         | -0.09383743             | -0.07213 |
| 17 | ASGR | 2011  | 1.871233             | 0.7687                         | 0.20157904              | 0.154954 |
| 18 | ASII | 2008  | 0.606666             | 0.5011                         | 0.10364322              | 0.051936 |
| 18 | ASII | 2009  | 0.676518             | 0.5011                         | -0.00243459             | -0.00122 |
| 18 | ASII | 2010  | 0.67565              | 0.5011                         | 0.20043337              | 0.100437 |
| 18 | ASII | 2011  | 0.701147             | 0.5011                         | 0.17521897              | 0.087802 |
| 19 | AUTO | 2008  | 0.982898             | 0.9391                         | 0.11164856              | 0.104849 |
| 19 | AUTO | 2009  | 1.233536             | 0.9565                         | 0.06032048              | 0.057697 |
| 19 | AUTO | 2010  | 2.112621             | 0.9565                         | 0.20813207              | 0.199078 |
| 19 | AUTO | 2011  | 2.127308             | 0.9565                         | 0.23905816              | 0.228659 |
| 20 | BATA | 2008  | 0.327064             | 0.7660                         | 0.71226292              | 0.545593 |
| 20 | BATA | 2009  | 0.288028             | 0.7670                         | -0.06178186             | -0.04739 |
| 20 | BATA | 2010  | 0.347053             | 0.7810                         | 0.08095636              | 0.063227 |
| 20 | BATA | 2011  | 0.32572              | 0.8180                         | 0.09674309              | 0.079136 |
| 21 | BRAM | 2008  | 0.872802             | 0.0561                         | 0.23049067              | 0.012931 |
| 21 | BRAM | 2009  | 0.726988             | 0.0561                         | -0.04506309             | -0.00253 |
| 21 | BRAM | 2010  | 0.913663             | 0.0561                         | 0.14588921              | 0.008184 |
| 21 | BRAM | 2011  | 0.85891              | 0.0561                         | 0.35113056              | 0.019698 |
| 22 | BRNA | 2008  | 0.58466              | 0.5142                         | 0.23810215              | 0.122432 |
| 22 | BRNA | 2009  | 0.664054             | 0.5142                         | 0.00980086              | 0.00504  |
| 22 | BRNA | 2010  | 1.134257             | 0.5142                         | -0.02162910             | -0.01112 |
| 22 | BRNA | 2011  | 1.124701             | 0.5142                         | 0.03749319              | 0.019279 |
| 23 | BRPT | 2008  | 0.825756             | 0.0761                         | 0.16089901              | 0.012244 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|
| 23 | BRPT | 2009  | 1.200538             | 0.0762                         | 0.01349425              | 0.001028 |
| 23 | BRPT | 2010  | 1.018546             | 0.0742                         | -0.04273650             | -0.00317 |
| 23 | BRPT | 2011  | 0.774237             | 0.0742                         | 0.18289528              | 0.013571 |
| 24 | BTON | 2008  | 1.071789             | 0.5431                         | -0.01285707             | -0.00698 |
| 24 | BTON | 2009  | 0.783239             | 0.5431                         | -0.03762081             | -0.02043 |
| 24 | BTON | 2010  | 0.866895             | 0.5431                         | -0.11691546             | -0.0635  |
| 24 | BTON | 2011  | 0.731923             | 0.5431                         | 0.06257360              | 0.033984 |
| 25 | BUDI | 2008  | 0.921823             | 0.5050                         | 0.22103084              | 0.111621 |
| 25 | BUDI | 2009  | 1.052863             | 0.5140                         | -0.05932143             | -0.03049 |
| 25 | BUDI | 2010  | 1.014043             | 0.5120                         | 0.05526728              | 0.028297 |
| 25 | BUDI | 2011  | 1.045673             | 0.5104                         | 0.18391139              | 0.093868 |
| 26 | CEKA | 2008  | 0.955784             | 0.8702                         | 0.21689865              | 0.188745 |
| 26 | CEKA | 2009  | 1.249439             | 0.8702                         | -0.04778257             | -0.04158 |
| 26 | CEKA | 2010  | 1.021749             | 0.8702                         | 0.36763103              | 0.319913 |
| 26 | CEKA | 2011  | 0.8513               | 0.8702                         | 0.07521481              | 0.065452 |
| 27 | CLPI | 2008  | 2.603161             | 0.6964                         | 0.55221863              | 0.384565 |
| 27 | CLPI | 2009  | 2.807839             | 0.5820                         | -0.19463493             | -0.11328 |
| 27 | CLPI | 2010  | 0.895333             | 0.5820                         | 0.14791231              | 0.086085 |
| 27 | CLPI | 2011  | 2.460716             | 0.5820                         | 0.14518052              | 0.084495 |
| 28 | CPIN | 2008  | 0.812101             | 0.5545                         | 0.14012352              | 0.077698 |
| 28 | CPIN | 2009  | 0.72706              | 0.5545                         | -0.03578090             | -0.01984 |
| 28 | CPIN | 2010  | 1.239566             | 0.5553                         | -0.00859667             | -0.00477 |
| 28 | CPIN | 2011  | 4.208829             | 0.5553                         | 0.33113231              | 0.183878 |
| 29 | DLTA | 2008  | 0.765807             | 0.5830                         | 0.01335168              | 0.007784 |
| 29 | DLTA | 2009  | 1.681544             | 0.5830                         | -0.05293588             | -0.03086 |
| 29 | DLTA | 2010  | 2.874476             | 0.5830                         | 0.14903672              | 0.086888 |
| 29 | DLTA | 2011  | 2.74173              | 0.5830                         | 0.08317205              | 0.048489 |
| 30 | DVLA | 2008  | 1.046656             | 0.9266                         | -0.03328198             | -0.03084 |
| 30 | DVLA | 2009  | 1.385239             | 0.9266                         | 0.10605412              | 0.09827  |
| 30 | DVLA | 2010  | 1.784206             | 0.9266                         | 0.00615120              | 0.0057   |
| 30 | DVLA | 2011  | 1.603348             | 0.9266                         | 0.13137466              | 0.121732 |
| 31 | EKAD | 2008  | 1.048599             | 0.7545                         | 0.73110146              | 0.551616 |
| 31 | EKAD | 2009  | 0.018796             | 0.7545                         | 0.15126186              | 0.114127 |
| 31 | EKAD | 2010  | 0.945423             | 0.7545                         | 0.22873530              | 0.172581 |
| 31 | EKAD | 2011  | 1.202075             | 0.7545                         | 0.23401860              | 0.176567 |
| 32 | ESTI | 2008  | 0.720293             | 0.0561                         | 0.08753978              | 0.004911 |
| 32 | ESTI | 2009  | 0.703158             | 0.0561                         | -0.04297781             | -0.00241 |
| 32 | ESTI | 2010  | 0.888004             | 0.0561                         | 0.02265000              | 0.001271 |
| 32 | ESTI | 2011  | 1.085005             | 0.0561                         | 0.29141299              | 0.016348 |
| 33 | FAST | 2008  | 0.779176             | 0.7968                         | -0.04539608             | -0.03617 |
| 33 | FAST | 2009  | 0.884659             | 0.7968                         | -0.24032478             | -0.19149 |
| 33 | FAST | 2010  | 1.094429             | 0.7968                         | -0.03915378             | -0.0312  |
| 33 | FAST | 2011  | 1.146254             | 0.7968                         | -0.11727363             | -0.09344 |
| 34 | FASW | 2008  | 1.661154             | 0.6990                         | -0.03385712             | -0.02367 |
| 34 | FASW | 2009  | 1.648293             | 0.6990                         | -0.12076655             | -0.08442 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|
| 34 | FASW | 2010  | 2.182048             | 0.6992                         | -0.18498261             | -0.12934 |
| 34 | FASW | 2011  | 2.831218             | 0.6992                         | -0.18233876             | -0.12749 |
| 35 | GDST | 2008  | 1.086181             | 0.1023                         | 0.02763391              | 0.002827 |
| 35 | GDST | 2009  | 1.499738             | 0.1023                         | -0.01928729             | -0.00197 |
| 35 | GDST | 2010  | 1.594899             | 0.1023                         | 0.25368938              | 0.025952 |
| 35 | GDST | 2011  | 1.319638             | 0.1023                         | 0.21162132              | 0.021649 |
| 36 | GGRM | 2008  | 0.695015             | 0.7412                         | 0.09526714              | 7.0612   |
| 36 | GGRM | 2009  | 1.853134             | 0.7413                         | -0.08884898             | -6.58637 |
| 36 | GGRM | 2010  | 2.821325             | 0.7268                         | 0.07645337              | 0.055566 |
| 36 | GGRM | 2011  | 3.426244             | 0.7268                         | 0.25043618              | 0.182016 |
| 37 | GJTL | 2008  | 0.890692             | 0.4889                         | 0.03997332              | 0.019543 |
| 37 | GJTL | 2009  | 0.865991             | 0.4889                         | -0.00063857             | -0.00031 |
| 37 | GJTL | 2010  | 1.432764             | 0.4889                         | 0.01942962              | 0.009499 |
| 37 | GJTL | 2011  | 1.521335             | 0.4889                         | 0.18005478              | 0.088029 |
| 38 | HMSP | 2008  | 2.701915             | 0.9804                         | 0.03981363              | 0.039033 |
| 38 | HMSP | 2009  | 2.98291              | 0.9818                         | 0.05475635              | 0.05376  |
| 38 | HMSP | 2010  | 6.513536             | 0.9818                         | -0.00631344             | -0.0062  |
| 38 | HMSP | 2011  | 9.295436             | 0.9818                         | -0.06698213             | -0.06576 |
| 39 | IMAS | 2008  | 1.057026             | 0.9310                         | 0.07976079              | 0.074257 |
| 39 | IMAS | 2009  | 0.95575              | 0.9310                         | -0.10789391             | -0.10045 |
| 39 | IMAS | 2010  | 1.289132             | 0.7040                         | 0.40056604              | 0.281998 |
| 39 | IMAS | 2011  | 1.291523             | 0.7040                         | 0.38092108              | 0.268168 |
| 40 | INAF | 2008  | 0.504841             | 0.8066                         | 0.50872058              | 0.410334 |
| 40 | INAF | 2009  | 0.926387             | 0.8066                         | 0.28854673              | 0.232742 |
| 40 | INAF | 2010  | 0.675978             | 0.8066                         | -0.00354439             | -0.00286 |
| 40 | INAF | 2011  | 0.878076             | 0.8066                         | 0.12921696              | 0.104226 |
| 41 | INDF | 2008  | 0.988409             | 0.5005                         | 0.03265636              | 0.016345 |
| 41 | INDF | 2009  | 1.599705             | 0.5005                         | 0.00544606              | 0.002726 |
| 41 | INDF | 2010  | 1.379431             | 0.5005                         | -0.05990652             | -0.02998 |
| 41 | INDF | 2011  | 1.163841             | 0.5005                         | 0.07034487              | 0.035208 |
| 42 | INTP | 2008  | 1.426215             | 0.1303                         | 0.23385410              | 0.030471 |
| 42 | INTP | 2009  | 3.970032             | 0.1303                         | -0.00924690             | -0.0012  |
| 42 | INTP | 2010  | 3.972411             | 0.1303                         | 0.01736886              | 0.002263 |
| 42 | INTP | 2011  | 3.591052             | 0.1303                         | 0.10749944              | 0.014007 |
| 43 | JPFA | 2008  | 0.774036             | 0.2990                         | 0.23670772              | 0.070776 |
| 43 | JPFA | 2009  | 0.578816             | 0.2990                         | 0.02945076              | 0.008806 |
| 43 | JPFA | 2010  | 0.553079             | 0.2990                         | 0.01140561              | 0.00341  |
| 43 | JPFA | 2011  | 0.595971             | 0.2990                         | 0.20705863              | 0.061911 |
| 44 | KAEF | 2008  | 0.63639              | 0.9002                         | 0.16637890              | 0.149774 |
| 44 | KAEF | 2009  | 0.814442             | 0.9002                         | -0.00100224             | -0.0009  |
| 44 | KAEF | 2010  | 0.860647             | 0.9002                         | -0.03245787             | -0.02922 |
| 44 | KAEF | 2011  | 1.372865             | 0.9002                         | 0.11750571              | 0.105779 |
| 45 | KIAS | 2008  | 4.117466             | 0.0342                         | 0.24932036              | 0.008527 |
| 45 | KIAS | 2009  | 1.485681             | 0.0342                         | 0.13294944              | 0.004547 |
| 45 | KIAS | 2010  | 1.386569             | 0.0342                         | 0.03303771              | 0.00113  |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|
| 45 | KIAS | 2011  | 0.786311             | 0.0342                         | 0.19988630              | 0.006836 |
| 46 | KLBF | 2008  | 0.437047             | 0.5537                         | 0.08700465              | 0.048174 |
| 46 | KLBF | 2009  | 0.721778             | 0.5674                         | -0.06644726             | -0.0377  |
| 46 | KLBF | 2010  | 0.978772             | 0.5664                         | 0.04158351              | 2.35529  |
| 46 | KLBF | 2011  | 0.835267             | 0.5665                         | 0.08690598              | 4.923224 |
| 47 | KRAS | 2008  | 0.797891             | 0.1846                         | 0.14454527              | 0.026683 |
| 47 | KRAS | 2009  | 0.732977             | 0.1846                         | -0.00324993             | -0.0006  |
| 47 | KRAS | 2010  | 1.540199             | 0.1846                         | 0.01872079              | 0.003456 |
| 47 | KRAS | 2011  | 1.397749             | 0.1846                         | 0.13429041              | 0.02479  |
| 48 | MAIN | 2008  | 1.009355             | 0.7660                         | 0.09957037              | 0.076271 |
| 48 | MAIN | 2009  | 0.932648             | 0.7660                         | -0.01060828             | -0.00813 |
| 48 | MAIN | 2010  | 0.959762             | 0.7660                         | 0.07978248              | 0.061113 |
| 48 | MAIN | 2011  | 1.933329             | 0.7660                         | 0.31760744              | 0.243287 |
| 49 | MASA | 2008  | 0.820211             | 0.2770                         | 0.17262296              | 0.047817 |
| 49 | MASA | 2009  | 0.919302             | 0.2770                         | 0.02117011              | 0.005864 |
| 49 | MASA | 2010  | 1.128723             | 0.2770                         | -0.08515942             | -0.02359 |
| 49 | MASA | 2011  | 1.273197             | 0.2770                         | 0.24120886              | 0.066815 |
| 50 | MLIA | 2008  | 0.658657             | 0.7025                         | -0.04642219             | -0.03261 |
| 50 | MLIA | 2009  | 0.706124             | 0.7025                         | 0.26686122              | 0.18747  |
| 50 | MLIA | 2010  | 1.012801             | 0.6725                         | 0.84578414              | 0.56879  |
| 50 | MLIA | 2011  | 0.953615             | 0.6725                         | 0.48017861              | 0.32292  |
| 51 | MRAT | 2008  | 0.328749             | 0.7126                         | 0.00964596              | 0.006874 |
| 51 | MRAT | 2009  | 0.520894             | 0.7126                         | 0.04971916              | 0.03543  |
| 51 | MRAT | 2010  | 0.591659             | 0.7126                         | 0.01497356              | 0.01067  |
| 51 | MRAT | 2011  | 0.602434             | 0.7126                         | 0.14770574              | 0.105255 |
| 52 | MYOR | 2008  | 0.828404             | 0.3293                         | 0.18833752              | 0.06202  |
| 52 | MYOR | 2009  | 1.429041             | 0.3293                         | -0.01482966             | -0.00488 |
| 52 | MYOR | 2010  | 2.771934             | 0.3293                         | 0.15928247              | 0.052452 |
| 52 | MYOR | 2011  | 2.051295             | 0.3293                         | 0.37211230              | 0.122537 |
| 53 | MYTX | 2008  | 1.017798             | 0.2095                         | 0.15594952              | 0.032671 |
| 53 | MYTX | 2009  | 1.01474              | 0.2095                         | 0.11043711              | 0.023137 |
| 53 | MYTX | 2010  | 0.934121             | 0.2095                         | 0.08350394              | 0.017494 |
| 53 | MYTX | 2011  | 1.07894              | 0.2095                         | 0.16701979              | 0.034991 |
| 54 | POLY | 2008  | 0.611266             | 0.0553                         | -0.27514521             | -0.01522 |
| 54 | POLY | 2009  | 0.626288             | 0.0553                         | -0.05433681             | -0.003   |
| 54 | POLY | 2010  | 0.625522             | 0.0553                         | -0.39709573             | -0.02196 |
| 54 | POLY | 2011  | 0.653117             | 0.0553                         | -0.55961032             | -0.03095 |
| 55 | PYFA | 2008  | 0.569217             | 0.5385                         | 0.14159164              | 0.076247 |
| 55 | PYFA | 2009  | 0.858239             | 0.5385                         | -0.02283345             | -0.0123  |
| 55 | PYFA | 2010  | 0.907841             | 0.5385                         | 0.01919441              | 0.010336 |
| 55 | PYFA | 2011  | 1.099775             | 0.5385                         | 0.31319329              | 0.168655 |
| 56 | RMBA | 2008  | 1.456646             | 0.9896                         | 0.17698491              | 0.175144 |
| 56 | RMBA | 2009  | 1.685771             | 0.9896                         | -0.00506335             | -0.00501 |
| 56 | RMBA | 2010  | 1.747048             | 0.9896                         | -0.02809876             | -0.02781 |
| 56 | RMBA | 2011  | 1.548207             | 0.9896                         | 0.13404614              | 0.132652 |

| <b>No</b> | <b>Kode</b> | <b>Tahun</b> | <b>Nilai Perusahaan (Q)</b> | <b>Kepemilikan Institusional (KI)</b> | <b>Earnings Manajemen (EM)</b> | <b>EM x KI</b> |
|-----------|-------------|--------------|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------|
| 57        | SCCO        | 2008         | 0.948605                    | 0.5545                                | 0.14413234                     | 0.079921       |
| 57        | SCCO        | 2009         | 1.488068                    | 0.5545                                | -0.12236753                    | -0.06785       |
| 57        | SCCO        | 2010         | 0.976123                    | 0.5545                                | 0.15417965                     | 0.085493       |
| 57        | SCCO        | 2011         | 1.084635                    | 0.5545                                | 0.12256755                     | 0.067964       |

LAMPIRAN 6 : DATA HIPOTESIS 3 (PERSAMAAN 4)

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 1  | AALI | 2008  | 1.402977             | 0.7968                         | 0.31061924              | 0.247501 | 1.392652 | 29.50586 |
| 1  | AALI | 2009  | 2.585421             | 0.7968                         | -0.02825796             | -0.02252 | 2.543489 | 29.6554  |
| 1  | AALI | 2010  | 2.668852             | 0.7968                         | -0.07738630             | -0.06166 | 2.615432 | 29.80484 |
| 1  | AALI | 2011  | 2.095195             | 0.7968                         | 0.03129249              | 0.024934 | 1.943578 | 29.95385 |
| 2  | ACES | 2008  | 0.305518             | 0.6156                         | 0.05438091              | 0.033477 | 0.305518 | 27.39565 |
| 2  | ACES | 2009  | 0.372727             | 0.5997                         | -0.04104249             | -0.02461 | 0.372727 | 27.60113 |
| 2  | ACES | 2010  | 0.642333             | 0.5997                         | 0.10856671              | 0.065107 | 0.70893  | 27.81168 |
| 2  | ACES | 2011  | 0.635804             | 0.5997                         | 0.28614440              | 0.171601 | 0.635804 | 28.00379 |
| 3  | ADES | 2008  | 1.436877             | 0.9194                         | 0.65381257              | 0.601115 | 1.436877 | 25.9437  |
| 3  | ADES | 2009  | 2.734927             | 0.9194                         | 0.01675387              | 0.015404 | 2.734927 | 25.90666 |
| 3  | ADES | 2010  | 3.637206             | 0.9194                         | 0.41057274              | 0.377481 | 3.637206 | 26.50553 |
| 3  | ADES | 2011  | 2.487273             | 0.9194                         | 0.08347320              | 0.076745 | 2.487273 | 26.47916 |
| 4  | ADMG | 2008  | 0.808334             | 0.6461                         | 0.25091135              | 0.162114 | 0.808368 | 28.98063 |
| 4  | ADMG | 2009  | 0.772893             | 0.6461                         | 0.02768804              | 0.017889 | 0.772933 | 28.94471 |
| 4  | ADMG | 2010  | 0.805613             | 0.6461                         | 0.02958460              | 0.019115 | 0.847297 | 29.19843 |
| 4  | ADMG | 2011  | 1.749908             | 0.6461                         | 0.12745857              | 0.082351 | 1.074991 | 29.4298  |
| 5  | AIMS | 2008  | 0.999917             | 0.2841                         | -0.18577533             | -0.05278 | 0.937777 | 25.12138 |
| 5  | AIMS | 2009  | 0.506558             | 0.2841                         | -0.00688788             | -0.00196 | 0.069286 | 25.93043 |
| 5  | AIMS | 2010  | 0.959578             | 0.2841                         | 0.04374562              | 0.012428 | 0.956274 | 25.70821 |
| 5  | AIMS | 2011  | 0.556254             | 0.5220                         | 0.23316846              | 0.121714 | 0.171774 | 25.81883 |
| 6  | AISA | 2008  | 1.20386              | 0.1941                         | 0.19009921              | 0.036898 | 1.203782 | 27.64784 |
| 6  | AISA | 2009  | 0.918206             | 0.1941                         | 0.00358492              | 0.000696 | 0.918716 | 28.08135 |
| 6  | AISA | 2010  | 1.261138             | 0.1771                         | 0.09195699              | 0.016286 | 1.261138 | 28.29214 |
| 6  | AISA | 2011  | 0.874308             | 0.2786                         | 0.13695542              | 0.038156 | 0.874308 | 28.90926 |
| 7  | AKPI | 2008  | 0.721482             | 0.1355                         | 0.05479052              | 0.007424 | 0.730435 | 28.12829 |
| 7  | AKPI | 2009  | 0.76007              | 0.1355                         | -0.05331664             | -0.00722 | 0.768468 | 28.09327 |



| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusal (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|-----------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 7  | AKPI | 2010  | 0.972146             | 0.1505                      | 0.04548645              | 0.006846 | 0.972146 | 27.89177 |
| 7  | AKPI | 2011  | 0.968511             | 0.1505                      | 0.05734224              | 0.00863  | 0.970086 | 28.07353 |
| 8  | AKRA | 2008  | 1.116295             | 0.7111                      | 0.28408867              | 0.202015 | 1.107984 | 29.21511 |
| 8  | AKRA | 2009  | 0.846465             | 0.7082                      | -0.04307741             | -0.03051 | 0.78109  | 29.43258 |
| 8  | AKRA | 2010  | 1.484833             | 0.5924                      | -0.05965254             | -0.03534 | 1.485672 | 29.66776 |
| 8  | AKRA | 2011  | 1.937038             | 0.5967                      | 0.21785890              | 0.129996 | 1.937261 | 29.76138 |
| 9  | ALKA | 2008  | 1.214594             | 0.1123                      | 0.15904058              | 0.01786  | 1.214594 | 25.78981 |
| 9  | ALKA | 2009  | 1.216334             | 0.1123                      | -0.05295927             | -0.00595 | 1.216334 | 25.62621 |
| 9  | ALKA | 2010  | 1.157409             | 0.1123                      | 0.09720058              | 0.010916 | 1.157409 | 25.7934  |
| 9  | ALKA | 2011  | 0.982534             | 0.1123                      | -0.04384710             | -0.00492 | 0.982534 | 26.2781  |
| 10 | ALMI | 2008  | 0.918128             | 0.8383                      | -0.02497493             | -0.02094 | 0.918128 | 28.12368 |
| 10 | ALMI | 2009  | 0.810784             | 0.8383                      | -0.06995262             | -0.05864 | 0.810784 | 28.02415 |
| 10 | ALMI | 2010  | 0.835736             | 0.8383                      | 0.16948181              | 0.142077 | 0.835736 | 28.03925 |
| 10 | ALMI | 2011  | 0.976072             | 0.8383                      | 0.05628005              | 0.04718  | 0.834791 | 28.25319 |
| 11 | AMFG | 2008  | 1.085235             | 0.4067                      | 0.17658316              | 0.071816 | 1.041048 | 28.32366 |
| 11 | AMFG | 2009  | 0.631711             | 0.4068                      | -0.13010080             | -0.05293 | 0.631711 | 28.31027 |
| 11 | AMFG | 2010  | 1.308005             | 0.4068                      | -0.04734477             | -0.01926 | 1.284186 | 28.49503 |
| 11 | AMFG | 2011  | 1.374784             | 0.4081                      | 0.21296175              | 0.08691  | 1.334415 | 28.62078 |
| 12 | ANTM | 2008  | 1.264234             | 0.6500                      | -0.02790484             | -0.01814 | 1.227796 | 29.95781 |
| 12 | ANTM | 2009  | 3.355444             | 0.6500                      | -0.01686654             | -0.01096 | 3.029147 | 29.92759 |
| 12 | ANTM | 2010  | 2.297426             | 0.6500                      | -0.01243090             | -0.00808 | 2.201874 | 30.134   |
| 12 | ANTM | 2011  | 3.610619             | 0.6500                      | -0.01730277             | -0.01125 | 1.945653 | 30.3524  |
| 13 | APLI | 2008  | 0.851558             | 0.5631                      | 0.12275169              | 0.069121 | 0.851558 | 26.34397 |
| 13 | APLI | 2009  | 0.833571             | 0.5631                      | 0.01731658              | 0.009751 | 0.833571 | 26.43495 |
| 13 | APLI | 2010  | 0.717989             | 0.5333                      | 0.01795105              | 0.009573 | 0.717989 | 26.53725 |
| 13 | APLI | 2011  | 0.673371             | 0.5333                      | 0.21401756              | 0.114136 | 0.674689 | 26.53651 |
| 14 | APOL | 2008  | 0.867434             | 0.5171                      | 0.13147212              | 0.067984 | 0.867983 | 29.61811 |
| 14 | APOL | 2009  | 0.958592             | 0.5171                      | 0.08191938              | 0.042361 | 0.958825 | 29.54381 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 14 | APOL | 2010  | 0.933011             | 0.5171                         | 0.26710539              | 0.13812  | 0.912535 | 29.33672 |
| 14 | APOL | 2011  | 0.751425             | 0.5171                         | 0.52772193              | 0.272885 | 0.422264 | 29.08159 |
| 15 | ARGO | 2008  | 1.187767             | 0.3943                         | 0.20070799              | 0.079139 | 1.187767 | 28.17581 |
| 15 | ARGO | 2009  | 1.273434             | 0.3943                         | -0.02875720             | -0.01134 | 1.273434 | 28.01018 |
| 15 | ARGO | 2010  | 1.157062             | 0.3753                         | 0.14016597              | 0.052604 | 1.157503 | 27.98465 |
| 15 | ARGO | 2011  | 1.263843             | 0.3753                         | 0.31770646              | 0.119235 | 1.209819 | 28.16746 |
| 16 | ARNA | 2008  | 0.674265             | 0.1355                         | 0.18231305              | 0.024703 | 0.676324 | 27.32462 |
| 16 | ARNA | 2009  | 0.663828             | 0.1364                         | -0.00297797             | -0.00041 | 0.6662   | 27.43584 |
| 16 | ARNA | 2010  | 0.680954             | 0.1368                         | 0.00441959              | 0.000605 | 0.676931 | 27.49538 |
| 16 | ARNA | 2011  | 0.61978              | 0.1389                         | 0.12278235              | 0.017054 | 0.61978  | 27.44651 |
| 17 | ASGR | 2008  | 0.924953             | 0.7657                         | 0.06730259              | 0.051534 | 0.924953 | 27.45792 |
| 17 | ASGR | 2009  | 1.05669              | 0.7657                         | -0.22168778             | -0.16975 | 1.05669  | 27.37594 |
| 17 | ASGR | 2010  | 1.469829             | 0.7687                         | -0.09383743             | -0.07213 | 1.469829 | 27.61783 |
| 17 | ASGR | 2011  | 1.871233             | 0.7687                         | 0.20157904              | 0.154954 | 1.871233 | 27.74974 |
| 18 | ASII | 2008  | 0.606666             | 0.5011                         | 0.10364322              | 0.051936 | 0.643188 | 32.02226 |
| 18 | ASII | 2009  | 0.676518             | 0.5011                         | -0.00243459             | -0.00122 | 0.709391 | 32.11896 |
| 18 | ASII | 2010  | 0.67565              | 0.5011                         | 0.20043337              | 0.100437 | 0.67565  | 32.35714 |
| 18 | ASII | 2011  | 0.701147             | 0.5011                         | 0.17521897              | 0.087802 | 0.702693 | 32.67004 |
| 19 | AUTO | 2008  | 0.982898             | 0.9391                         | 0.11164856              | 0.104849 | 0.983489 | 29.01263 |
| 19 | AUTO | 2009  | 1.233536             | 0.9565                         | 0.06032048              | 0.057697 | 1.224794 | 29.1668  |
| 19 | AUTO | 2010  | 2.112621             | 0.9565                         | 0.20813207              | 0.199078 | 2.112621 | 29.35126 |
| 19 | AUTO | 2011  | 2.127308             | 0.9565                         | 0.23905816              | 0.228659 | 2.127308 | 29.57181 |
| 20 | BATA | 2008  | 0.327064             | 0.7660                         | 0.71226292              | 0.545593 | 0.327064 | 26.71947 |
| 20 | BATA | 2009  | 0.288028             | 0.7670                         | -0.06178186             | -0.04739 | 0.288028 | 26.75558 |
| 20 | BATA | 2010  | 0.347053             | 0.7810                         | 0.08095636              | 0.063227 | 0.333569 | 26.90587 |
| 20 | BATA | 2011  | 0.32572              | 0.8180                         | 0.09674309              | 0.079136 | 0.27541  | 26.97063 |
| 21 | BRAM | 2008  | 0.872802             | 0.0561                         | 0.23049067              | 0.012931 | 0.887597 | 28.1455  |
| 21 | BRAM | 2009  | 0.726988             | 0.0561                         | -0.04506309             | -0.00253 | 0.755868 | 27.93085 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 21 | BRAM | 2010  | 0.913663             | 0.0561                         | 0.14588921              | 0.008184 | 0.913663 | 28.03163 |
| 21 | BRAM | 2011  | 0.85891              | 0.0561                         | 0.35113056              | 0.019698 | 0.888036 | 28.36912 |
| 22 | BRNA | 2008  | 0.58466              | 0.5142                         | 0.23810215              | 0.122432 | 0.604551 | 26.79214 |
| 22 | BRNA | 2009  | 0.664054             | 0.5142                         | 0.00980086              | 0.00504  | 0.67831  | 26.95222 |
| 22 | BRNA | 2010  | 1.134257             | 0.5142                         | -0.02162910             | -0.01112 | 1.079734 | 27.03483 |
| 22 | BRNA | 2011  | 1.124701             | 0.5142                         | 0.03749319              | 0.019279 | 1.075466 | 27.19091 |
| 23 | BRPT | 2008  | 0.825756             | 0.0761                         | 0.16089901              | 0.012244 | 0.847072 | 30.47847 |
| 23 | BRPT | 2009  | 1.200538             | 0.0762                         | 0.01349425              | 0.001028 | 1.169933 | 30.43863 |
| 23 | BRPT | 2010  | 1.018546             | 0.0742                         | -0.04273650             | -0.00317 | 1.018546 | 30.40456 |
| 23 | BRPT | 2011  | 0.774237             | 0.0742                         | 0.18289528              | 0.013571 | 0.797297 | 30.67494 |
| 24 | BTON | 2008  | 1.071789             | 0.5431                         | -0.01285707             | -0.00698 | 1.071789 | 24.979   |
| 24 | BTON | 2009  | 0.783239             | 0.5431                         | -0.03762081             | -0.02043 | 0.783239 | 24.96867 |
| 24 | BTON | 2010  | 0.866895             | 0.5431                         | -0.11691546             | -0.0635  | 0.866895 | 25.22063 |
| 24 | BTON | 2011  | 0.731923             | 0.5431                         | 0.06257360              | 0.033984 | 0.731923 | 25.5     |
| 25 | BUDI | 2008  | 0.921823             | 0.5050                         | 0.22103084              | 0.111621 | 0.923197 | 28.16091 |
| 25 | BUDI | 2009  | 1.052863             | 0.5140                         | -0.05932143             | -0.03049 | 1.051569 | 28.10029 |
| 25 | BUDI | 2010  | 1.014043             | 0.5120                         | 0.05526728              | 0.028297 | 1.014039 | 28.30785 |
| 25 | BUDI | 2011  | 1.045673             | 0.5104                         | 0.18391139              | 0.093868 | 1.045673 | 28.38399 |
| 26 | CEKA | 2008  | 0.955784             | 0.8702                         | 0.21689865              | 0.188745 | 0.955784 | 27.1294  |
| 26 | CEKA | 2009  | 1.249439             | 0.8702                         | -0.04778257             | -0.04158 | 1.24957  | 27.0655  |
| 26 | CEKA | 2010  | 1.021749             | 0.8702                         | 0.36763103              | 0.319913 | 1.021749 | 27.46905 |
| 26 | CEKA | 2011  | 0.8513               | 0.8702                         | 0.07521481              | 0.065452 | 0.8513   | 27.43666 |
| 27 | CLPI | 2008  | 2.603161             | 0.6964                         | 0.55221863              | 0.384565 | 2.603161 | 26.2797  |
| 27 | CLPI | 2009  | 2.807839             | 0.5820                         | -0.19463493             | -0.11328 | 2.807839 | 26.11325 |
| 27 | CLPI | 2010  | 0.895333             | 0.5820                         | 0.14791231              | 0.086085 | 0.895333 | 26.34146 |
| 27 | CLPI | 2011  | 2.460716             | 0.5820                         | 0.14518052              | 0.084495 | 1.607918 | 26.76908 |
| 28 | CPIN | 2008  | 0.812101             | 0.5545                         | 0.14012352              | 0.077698 | 0.800223 | 29.27554 |
| 28 | CPIN | 2009  | 0.72706              | 0.5545                         | -0.03578090             | -0.01984 | 0.728012 | 29.308   |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 28 | CPIN | 2010  | 1.239566             | 0.5553                         | -0.00859667             | -0.00477 | 1.239566 | 29.50563 |
| 28 | CPIN | 2011  | 4.208829             | 0.5553                         | 0.33113231              | 0.183878 | 4.284986 | 29.81124 |
| 29 | DLTA | 2008  | 0.765807             | 0.5830                         | 0.01335168              | 0.007784 | 0.802135 | 27.27191 |
| 29 | DLTA | 2009  | 1.681544             | 0.5830                         | -0.05293588             | -0.03086 | 1.622084 | 27.35714 |
| 29 | DLTA | 2010  | 2.874476             | 0.5830                         | 0.14903672              | 0.086888 | 2.874476 | 27.28653 |
| 29 | DLTA | 2011  | 2.74173              | 0.5830                         | 0.08317205              | 0.048489 | 2.74173  | 27.26885 |
| 30 | DVLA | 2008  | 1.046656             | 0.9266                         | -0.03328198             | -0.03084 | 1.046656 | 27.18107 |
| 30 | DVLA | 2009  | 1.385239             | 0.9266                         | 0.10605412              | 0.09827  | 1.385239 | 27.38718 |
| 30 | DVLA | 2010  | 1.784206             | 0.9266                         | 0.00615120              | 0.0057   | 1.784206 | 27.47333 |
| 30 | DVLA | 2011  | 1.603348             | 0.9266                         | 0.13137466              | 0.121732 | 1.606843 | 27.55084 |
| 31 | EKAD | 2008  | 1.048599             | 0.7545                         | 0.73110146              | 0.551616 | 1.04139  | 25.67035 |
| 31 | EKAD | 2009  | 0.018796             | 0.7545                         | 0.15126186              | 0.114127 | 0.917498 | 25.82995 |
| 31 | EKAD | 2010  | 0.945423             | 0.7545                         | 0.22873530              | 0.172581 | 0.945423 | 26.04369 |
| 31 | EKAD | 2011  | 1.202075             | 0.7545                         | 0.23401860              | 0.176567 | 1.202075 | 26.19382 |
| 32 | ESTI | 2008  | 0.720293             | 0.0561                         | 0.08753978              | 0.004911 | 0.720295 | 26.99661 |
| 32 | ESTI | 2009  | 0.703158             | 0.0561                         | -0.04297781             | -0.00241 | 0.70316  | 26.97489 |
| 32 | ESTI | 2010  | 0.888004             | 0.0561                         | 0.02265000              | 0.001271 | 0.8857   | 27.09189 |
| 32 | ESTI | 2011  | 1.085005             | 0.0561                         | 0.29141299              | 0.016348 | 1.065956 | 27.44923 |
| 33 | FAST | 2008  | 0.779176             | 0.7968                         | -0.04539608             | -0.03617 | 0.779176 | 27.38864 |
| 33 | FAST | 2009  | 0.884659             | 0.7968                         | -0.24032478             | -0.19149 | 0.884659 | 27.6716  |
| 33 | FAST | 2010  | 1.094429             | 0.7968                         | -0.03915378             | -0.0312  | 1.094429 | 27.84294 |
| 33 | FAST | 2011  | 1.146254             | 0.7968                         | -0.11727363             | -0.09344 | 1.146254 | 28.06797 |
| 34 | FASW | 2008  | 1.661154             | 0.6990                         | -0.03385712             | -0.02367 | 1.661154 | 28.94435 |
| 34 | FASW | 2009  | 1.648293             | 0.6990                         | -0.12076655             | -0.08442 | 1.648293 | 28.93155 |
| 34 | FASW | 2010  | 2.182048             | 0.6992                         | -0.18498261             | -0.12934 | 2.182048 | 29.13399 |
| 34 | FASW | 2011  | 2.831218             | 0.6992                         | -0.18233876             | -0.12749 | 2.831218 | 29.2276  |
| 35 | GDST | 2008  | 1.086181             | 0.1023                         | 0.02763391              | 0.002827 | 1.223967 | 28.36951 |
| 35 | GDST | 2009  | 1.499738             | 0.1023                         | -0.01928729             | -0.00197 | 1.499738 | 27.60132 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 35 | GDST | 2010  | 1.594899             | 0.1023                         | 0.25368938              | 0.025952 | 1.62005  | 27.70294 |
| 35 | GDST | 2011  | 1.319638             | 0.1023                         | 0.21162132              | 0.021649 | 1.319636 | 27.60823 |
| 36 | GGRM | 2008  | 0.695015             | 0.7412                         | 0.09526714              | 7.0612   | 0.695015 | 30.81211 |
| 36 | GGRM | 2009  | 1.853134             | 0.7413                         | -0.08884898             | -6.58637 | 1.850596 | 30.93538 |
| 36 | GGRM | 2010  | 2.821325             | 0.7268                         | 0.07645337              | 0.055566 | 2.814031 | 31.05664 |
| 36 | GGRM | 2011  | 3.426244             | 0.7268                         | 0.25043618              | 0.182016 | 3.426244 | 31.29685 |
| 37 | GJTL | 2008  | 0.890692             | 0.4889                         | 0.03997332              | 0.019543 | 0.890692 | 29.7959  |
| 37 | GJTL | 2009  | 0.865991             | 0.4889                         | -0.00063857             | -0.00031 | 0.865991 | 29.8145  |
| 37 | GJTL | 2010  | 1.432764             | 0.4889                         | 0.01942962              | 0.009499 | 1.432764 | 29.97009 |
| 37 | GJTL | 2011  | 1.521335             | 0.4889                         | 0.18005478              | 0.088029 | 1.518848 | 30.08285 |
| 38 | HMSP | 2008  | 2.701915             | 0.9804                         | 0.03981363              | 0.039033 | 2.701668 | 30.41194 |
| 38 | HMSP | 2009  | 2.98291              | 0.9818                         | 0.05475635              | 0.05376  | 2.982428 | 30.50551 |
| 38 | HMSP | 2010  | 6.513536             | 0.9818                         | -0.00631344             | -0.0062  | 6.513536 | 30.65267 |
| 38 | HMSP | 2011  | 9.295436             | 0.9818                         | -0.06698213             | -0.06576 | 9.315428 | 30.59267 |
| 39 | IMAS | 2008  | 1.057026             | 0.9310                         | 0.07976079              | 0.074257 | 1.055051 | 29.34994 |
| 39 | IMAS | 2009  | 0.95575              | 0.9310                         | -0.10789391             | -0.10045 | 0.955759 | 29.25892 |
| 39 | IMAS | 2010  | 1.289132             | 0.7040                         | 0.40056604              | 0.281998 | 1.289132 | 29.70859 |
| 39 | IMAS | 2011  | 1.291523             | 0.7040                         | 0.38092108              | 0.268168 | 1.291715 | 30.18867 |
| 40 | INAF | 2008  | 0.504841             | 0.8066                         | 0.50872058              | 0.410334 | 0.405616 | 27.59451 |
| 40 | INAF | 2009  | 0.926387             | 0.8066                         | 0.28854673              | 0.232742 | 0.925788 | 27.31361 |
| 40 | INAF | 2010  | 0.675978             | 0.8066                         | -0.00354439             | -0.00286 | 0.507802 | 27.32172 |
| 40 | INAF | 2011  | 0.878076             | 0.8066                         | 0.12921696              | 0.104226 | 0.870014 | 27.73979 |
| 41 | INDF | 2008  | 0.988409             | 0.5005                         | 0.03265636              | 0.016345 | 0.989752 | 31.30963 |
| 41 | INDF | 2009  | 1.599705             | 0.5005                         | 0.00544606              | 0.002726 | 1.520393 | 31.32943 |
| 41 | INDF | 2010  | 1.379431             | 0.5005                         | -0.05990652             | -0.02998 | 1.379511 | 31.48702 |
| 41 | INDF | 2011  | 1.163841             | 0.5005                         | 0.07034487              | 0.035208 | 1.163844 | 31.61231 |
| 42 | INTP | 2008  | 1.426215             | 0.1303                         | 0.23385410              | 0.030471 | 1.747204 | 30.05465 |
| 42 | INTP | 2009  | 3.970032             | 0.1303                         | -0.00924690             | -0.0012  | 3.992403 | 30.21702 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 42 | INTP | 2010  | 3.972411             | 0.1303                         | 0.01736886              | 0.002263 | 3.972411 | 30.36189 |
| 42 | INTP | 2011  | 3.591052             | 0.1303                         | 0.10749944              | 0.014007 | 3.591052 | 30.52977 |
| 43 | JPFA | 2008  | 0.774036             | 0.2990                         | 0.23670772              | 0.070776 | 0.780665 | 29.38453 |
| 43 | JPFA | 2009  | 0.578816             | 0.2990                         | 0.02945076              | 0.008806 | 0.535772 | 29.4344  |
| 43 | JPFA | 2010  | 0.553079             | 0.2990                         | 0.01140561              | 0.00341  | 0.553079 | 29.57423 |
| 43 | JPFA | 2011  | 0.595971             | 0.2990                         | 0.20705863              | 0.061911 | 0.595971 | 29.74322 |
| 44 | KAEF | 2008  | 0.63639              | 0.9002                         | 0.16637890              | 0.149774 | 0.63639  | 27.99959 |
| 44 | KAEF | 2009  | 0.814442             | 0.9002                         | -0.00100224             | -0.0009  | 0.814822 | 28.07944 |
| 44 | KAEF | 2010  | 0.860647             | 0.9002                         | -0.03245787             | -0.02922 | 0.860647 | 28.13621 |
| 44 | KAEF | 2011  | 1.372865             | 0.9002                         | 0.11750571              | 0.105779 | 1.382966 | 28.21569 |
| 45 | KIAS | 2008  | 4.117466             | 0.0342                         | 0.24932036              | 0.008527 | 4.117466 | 27.4456  |
| 45 | KIAS | 2009  | 1.485681             | 0.0342                         | 0.13294944              | 0.004547 | 1.722831 | 27.90904 |
| 45 | KIAS | 2010  | 1.386569             | 0.0342                         | 0.03303771              | 0.00113  | 1.37535  | 27.86698 |
| 45 | KIAS | 2011  | 0.786311             | 0.0342                         | 0.19988630              | 0.006836 | 0.786311 | 28.34868 |
| 46 | KLBF | 2008  | 0.437047             | 0.5537                         | 0.08700465              | 0.048174 | 0.507363 | 29.37216 |
| 46 | KLBF | 2009  | 0.721778             | 0.5674                         | -0.06644726             | -0.0377  | 0.742401 | 29.50012 |
| 46 | KLBF | 2010  | 0.978772             | 0.5664                         | 0.04158351              | 2.35529  | 0.975754 | 29.58156 |
| 46 | KLBF | 2011  | 0.835267             | 0.5665                         | 0.08690598              | 4.923224 | 0.79324  | 29.74421 |
| 47 | KRAS | 2008  | 0.797891             | 0.1846                         | 0.14454527              | 0.026683 | 0.798382 | 30.36373 |
| 47 | KRAS | 2009  | 0.732977             | 0.1846                         | -0.00324993             | -0.0006  | 0.733832 | 30.18014 |
| 47 | KRAS | 2010  | 1.540199             | 0.1846                         | 0.01872079              | 0.003456 | 1.54051  | 30.49801 |
| 47 | KRAS | 2011  | 1.397749             | 0.1846                         | 0.13429041              | 0.02479  | 1.357161 | 30.80827 |
| 48 | MAIN | 2008  | 1.009355             | 0.7660                         | 0.09957037              | 0.076271 | 1.009373 | 27.48012 |
| 48 | MAIN | 2009  | 0.932648             | 0.7660                         | -0.01060828             | -0.00813 | 0.932485 | 27.50925 |
| 48 | MAIN | 2010  | 0.959762             | 0.7660                         | 0.07978248              | 0.061113 | 0.959762 | 27.59676 |
| 48 | MAIN | 2011  | 1.933329             | 0.7660                         | 0.31760744              | 0.243287 | 1.933329 | 27.91455 |
| 49 | MASA | 2008  | 0.820211             | 0.2770                         | 0.17262296              | 0.047817 | 0.820211 | 28.49771 |
| 49 | MASA | 2009  | 0.919302             | 0.2770                         | 0.02117011              | 0.005864 | 0.919302 | 28.56163 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 49 | MASA | 2010  | 1.128723             | 0.2770                         | -0.08515942             | -0.02359 | 1.128723 | 28.74236 |
| 49 | MASA | 2011  | 1.273197             | 0.2770                         | 0.24120886              | 0.066815 | 1.240471 | 29.31388 |
| 50 | MLIA | 2008  | 0.658657             | 0.7025                         | -0.04642219             | -0.03261 | 2.406094 | 28.95028 |
| 50 | MLIA | 2009  | 0.706124             | 0.7025                         | 0.26686122              | 0.18747  | 2.221702 | 28.80616 |
| 50 | MLIA | 2010  | 1.012801             | 0.6725                         | 0.84578414              | 0.56879  | 1.229659 | 29.14225 |
| 50 | MLIA | 2011  | 0.953615             | 0.6725                         | 0.48017861              | 0.32292  | 0.953615 | 29.44245 |
| 51 | MRAT | 2008  | 0.328749             | 0.7126                         | 0.00964596              | 0.006874 | 0.328772 | 26.59477 |
| 51 | MRAT | 2009  | 0.520894             | 0.7126                         | 0.04971916              | 0.03543  | 0.52091  | 26.6249  |
| 51 | MRAT | 2010  | 0.591659             | 0.7126                         | 0.01497356              | 0.01067  | 0.591659 | 26.68002 |
| 51 | MRAT | 2011  | 0.602434             | 0.7126                         | 0.14770574              | 0.105255 | 0.602434 | 26.76944 |
| 52 | MYOR | 2008  | 0.828404             | 0.3293                         | 0.18833752              | 0.06202  | 0.830258 | 28.70363 |
| 52 | MYOR | 2009  | 1.429041             | 0.3293                         | -0.01482966             | -0.00488 | 1.423521 | 28.8086  |
| 52 | MYOR | 2010  | 2.771934             | 0.3293                         | 0.15928247              | 0.052452 | 2.369147 | 29.11244 |
| 52 | MYOR | 2011  | 2.051295             | 0.3293                         | 0.37211230              | 0.122537 | 2.051295 | 29.51807 |
| 53 | MYTX | 2008  | 1.017798             | 0.2095                         | 0.15594952              | 0.032671 | 1.017015 | 28.40854 |
| 53 | MYTX | 2009  | 1.01474              | 0.2095                         | 0.11043711              | 0.023137 | 1.014252 | 28.22069 |
| 53 | MYTX | 2010  | 0.934121             | 0.2095                         | 0.08350394              | 0.017494 | 0.934121 | 28.26385 |
| 53 | MYTX | 2011  | 1.07894              | 0.2095                         | 0.16701979              | 0.034991 | 1.07894  | 28.24534 |
| 54 | POLY | 2008  | 0.611266             | 0.0553                         | -0.27514521             | -0.01522 | 2.867472 | 29.2229  |
| 54 | POLY | 2009  | 0.626288             | 0.0553                         | -0.05433681             | -0.003   | 2.786286 | 29.15045 |
| 54 | POLY | 2010  | 0.625522             | 0.0553                         | -0.39709573             | -0.02196 | 3.145107 | 29.00435 |
| 54 | POLY | 2011  | 0.653117             | 0.0553                         | -0.55961032             | -0.03095 | 3.256945 | 29.14094 |
| 55 | PYFA | 2008  | 0.569217             | 0.5385                         | 0.14159164              | 0.076247 | 0.569217 | 25.3149  |
| 55 | PYFA | 2009  | 0.858239             | 0.5385                         | -0.02283345             | -0.0123  | 0.858239 | 25.32781 |
| 55 | PYFA | 2010  | 0.907841             | 0.5385                         | 0.01919441              | 0.010336 | 0.907841 | 25.33429 |
| 55 | PYFA | 2011  | 1.099775             | 0.5385                         | 0.31319329              | 0.168655 | 1.099775 | 25.49424 |
| 56 | RMBA | 2008  | 1.456646             | 0.9896                         | 0.17698491              | 0.175144 | 1.456646 | 29.12517 |
| 56 | RMBA | 2009  | 1.685771             | 0.9896                         | -0.00506335             | -0.00501 | 1.602856 | 29.21912 |

| No | Kode | Tahun | Nilai Perusahaan (Q) | Kepemilikan Institusional (KI) | Earnings Manajemen (EM) | EM x KI  | IOS      | SIZE     |
|----|------|-------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 56 | RMBA | 2010  | 1.747048             | 0.9896                         | -0.02809876             | -0.02781 | 1.747048 | 29.22079 |
| 56 | RMBA | 2011  | 1.548207             | 0.9896                         | 0.13404614              | 0.132652 | 1.548207 | 29.47695 |
| 57 | SCCO | 2008  | 0.948605             | 0.5545                         | 0.14413234              | 0.079921 | 0.948605 | 27.75039 |
| 57 | SCCO | 2009  | 1.488068             | 0.5545                         | -0.12236753             | -0.06785 | 1.488068 | 27.67289 |
| 57 | SCCO | 2010  | 0.976123             | 0.5545                         | 0.15417965              | 0.085493 | 0.976123 | 27.77738 |
| 57 | SCCO | 2011  | 1.084635             | 0.5545                         | 0.12256755              | 0.067964 | 1.084635 | 28.00645 |



LAMPIRAN 7 :  
HASIL DESKRIPTIF STATISTIK

**Descriptive Statistics**

|                    | N   | Minimum         | Maximum         | Mean              | Std. Deviation    |
|--------------------|-----|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| EM                 | 228 | -.559610323000  | .845784143000   | .09109059088158   | .171782531677444  |
| SIZE               | 228 | 24.968668840000 | 32.670043000000 | 28.34104847811404 | 1.564382960958955 |
| KI                 | 228 | .034200000000   | .989600000000   | .52855039473684   | .281715977076473  |
| Q                  | 228 | .018796271000   | 9.295435883000  | 1.29290705718421  | .991605758356207  |
| IOS                | 228 | .069286260000   | 9.315428005000  | 1.32975643221491  | 1.000242783539377 |
| Valid N (listwise) | 228 |                 |                 |                   |                   |

LAMPIRAN 8 :

UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

|                                 |                | EM               | SIZE              | KI               | Q                | IOS               |
|---------------------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| N                               |                | 228              | 228               | 228              | 228              | 228               |
| Normal Parameters <sup>a</sup>  | Mean           | .09109059088158  | 28.34104847811402 | .52855039473684  | 1.29290705718421 | 1.32975643221491  |
|                                 | Std. Deviation | .171782531677444 | 1.564382960959347 | .281715977076472 | .991605758356207 | 1.000242783539377 |
| Most Extreme Differences        | Absolute       | .091             | .050              | .115             | .207             | .204              |
|                                 | Positive       | .066             | .050              | .095             | .207             | .204              |
|                                 | Negative       | -.091            | -.044             | -.115            | -.175            | -.157             |
| Kolmogorov-Smirnov Z            |                | 1.374            | .762              | 1.738            | 3.127            | 3.077             |
| Asymp. Sig. (2-tailed)          |                | .046             | .607              | .005             | .000             | .000              |
| a. Test distribution is Normal. |                |                  |                   |                  |                  |                   |
|                                 |                |                  |                   |                  |                  |                   |

LAMPIRAN 9  
 UJI PERBAIKAN NORMALITAS

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                                 |                | EM                | SIZE             | KI               | Q                | IOS              |
|---------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| N                               |                | 157               | 157              | 157              | 157              | 157              |
| Normal Parameters <sup>a</sup>  | Mean           | -2.23936166293630 | 3.34225031335032 | -.91586209428026 | .03633733168790  | .05110869301274  |
|                                 | Std. Deviation | 1.080645185600170 | .054732835454682 | .856052574773985 | .608349899537719 | .538244494629527 |
| Most Extreme Differences        | Absolute       | .125              | .060             | .249             | .093             | .089             |
|                                 | Positive       | .060              | .060             | .145             | .087             | .089             |
|                                 | Negative       | -.125             | -.045            | -.249            | -.093            | -.073            |
| Kolmogorov-Smirnov Z            |                | 1.565             | .752             | 3.114            | 1.170            | 1.117            |
| Asymp. Sig. (2-tailed)          |                | .015              | .623             | .000             | .129             | .165             |
| a. Test distribution is Normal. |                |                   |                  |                  |                  |                  |
|                                 |                |                   |                  |                  |                  |                  |

LAMPIRAN 10 :

HIPOTESIS 1

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method  |
|-------|-------------------|-------------------|---------|
| 1     | EM <sup>a</sup>   |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .115 <sup>a</sup> | .013     | .009              | .9871643535342             |

a. Predictors: (Constant), EM

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.969          | 1   | 2.969       | 3.047 | .082 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 220.236        | 226 | .974        |       |                   |
|       | Total      | 223.205        | 227 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EM

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 1.279                       | .066       |                           | 19.406 | .000 |
|       | EM         | -.022                       | .013       | -.115                     | -1.746 | .082 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 11 :  
PERBAIKAN HIPOTESIS 1

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------|-------------------|--------|
| 1     | EM <sup>a</sup>   |                   | Enter  |

- a. All requested variables entered.  
b. Dependent Variable: Q

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .151 <sup>a</sup> | .023     | .018              | .3492108881816             |

- a. Predictors: (Constant), EM

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .553           | 1   | .553        | 4.532 | .035 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 23.658         | 194 | .122        |       |                   |
|       | Total      | 24.211         | 195 |             |       |                   |

- a. Predictors: (Constant), EM  
b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | .995                        | .025       |                           | 39.692 | .000 |
|       | EM         | -.010                       | .005       | -.151                     | -2.129 | .035 |

- a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 12:

HIPOTESIS 2

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method  |
|-------|-------------------|-------------------|---------|
| 1     | KI <sup>a</sup>   |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .183 <sup>a</sup> | .034     | .029              | .9769942637031             |

a. Predictors: (Constant), KI

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 7.484          | 1   | 7.484       | 7.841 | .006 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 215.721        | 226 | .955        |       |                   |
|       | Total      | 223.205        | 227 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), KI

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |    | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|----|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |    | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
|       |    | 1                           | (Constant) | .952                      |       |      |
|       | KI | .645                        | .230       | .183                      | 2.800 | .006 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 13 :

UJI MULTIKOLINEARITAS PERSAMAAN 3 (Tanpa Variabel Kontrol)

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method  |
|-------|---------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, KI, EM <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .220 <sup>a</sup> | .049     | .036              | .9736892613699             |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 10.837         | 3   | 3.612       | 3.810 | .011 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 212.368        | 224 | .948        |       |                   |
|       | Total      | 223.205        | 227 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | .870                        | .149       |                           | 5.836  | .000 |                         |       |
|       | EM         | 1.176                       | .850       | .204                      | 1.383  | .168 | .196                    | 5.106 |
|       | KI         | .837                        | .251       | .238                      | 3.331  | .001 | .832                    | 1.201 |
|       | EMKI       | -2.411                      | 1.336      | -.275                     | -1.805 | .072 | .184                    | 5.449 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 14 :

UJI HETEROSKEDASTISITAS PERSAMAAN 3

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method  |
|-------|---------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, KI, EM <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .257 <sup>a</sup> | .066     | .053              | .74057                     |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 8.672          | 3   | 2.891       | 5.271 | .002 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 122.852        | 224 | .548        |       |                   |
|       | Total      | 131.524        | 227 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: ABS

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | .223                        | .113       |                           | 1.970  | .050 |
|       | EM         | .820                        | .647       | .185                      | 1.268  | .206 |
|       | KI         | .750                        | .191       | .278                      | 3.921  | .000 |
|       | EMKI       | -1.886                      | 1.016      | -.280                     | -1.857 | .065 |

a. Dependent Variable: ABS



LAMPIRAN 15 :

UJI PERBAIKAN HETEROSKEDASTISITAS PERSAMAAN 3

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method  |
|-------|---------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, EM, KI <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .150 <sup>a</sup> | .023     | .003              | .45006                     |

a. Predictors: (Constant), EMKI, EM, KI

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .716           | 3   | .239        | 1.179 | .320 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 30.991         | 153 | .203        |       |                   |
|       | Total      | 31.708         | 156 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, EM, KI

b. Dependent Variable: ABS

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | .424                        | .121       |                           | 3.513 | .001 |
|       | EM         | -.023                       | .051       | -.055                     | -.447 | .655 |
|       | KI         | .017                        | .101       | .032                      | .167  | .868 |
|       | EMKI       | -.026                       | .041       | -.138                     | -.631 | .529 |

a. Dependent Variable: ABS

LAMPIRAN 16 :

UJI AUTOKORELASI PERSAMAAN 3

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method  |
|-------|---------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, EM, KI <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

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

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .076 <sup>a</sup> | .006     | -.014             | .6125258531912             | 1.472         |

a. Predictors: (Constant), EMKI, EM, KI

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F    | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|------|-------------------|
| 1     | Regression | .330           | 3   | .110        | .293 | .830 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 57.404         | 153 | .375        |      |                   |
|       | Total      | 57.734         | 156 |             |      |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, EM, KI

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | .094                        | .164       |                           | .574  | .567 |
|       | EM         | .037                        | .069       | .067                      | .541  | .589 |
|       | KI         | -.030                       | .137       | -.042                     | -.217 | .828 |
|       | EMKI       | .000                        | .056       | -.002                     | -.011 | .991 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 17 :

UJI PERBAIKAN AUTOKORELASI PERSAMAAN 3

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method  |
|-------|---------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, KI, EM <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

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

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .182 <sup>a</sup> | .033     | .014              | .7390486192127             | 2.692         |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.860          | 3   | .953        | 1.745 | .160 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 83.021         | 152 | .546        |       |                   |
|       | Total      | 85.881         | 155 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | .049                        | .089       |                           | .545  | .587 |
|       | EM         | .115                        | .051       | .235                      | 2.262 | .025 |
|       | KI         | .054                        | .073       | .062                      | .747  | .456 |
|       | EMKI       | .055                        | .033       | .176                      | 1.654 | .100 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 18 :

UJI REGRESI PERSAMAAN 3

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method |
|-------|---------------------------|-------------------|--------|
| 1     | EMKI, KI, EM <sup>a</sup> |                   | Enter  |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

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

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .182 <sup>a</sup> | .033     | .014              | .7390486192127             | 2.692         |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.860          | 3   | .953        | 1.745 | .160 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 83.021         | 152 | .546        |       |                   |
|       | Total      | 85.881         | 155 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      |
| 1     | (Constant) | .049                        | .089       |                           | .545  | .587 |
|       | EM         | .115                        | .051       | .235                      | 2.262 | .025 |
|       | KI         | .054                        | .073       | .062                      | .747  | .456 |
|       | EMKI       | .055                        | .033       | .176                      | 1.654 | .100 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 19 :

UJI PERBAIKAN REGRESI PERSAMAAN 3

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered         | Variables Removed | Method  |
|-------|---------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, KI, EM <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

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

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .232 <sup>a</sup> | .054     | .035              | .5484677140266             | 2.627         |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | 2.537          | 3   | .846        | 2.811 | .042 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 44.521         | 148 | .301        |       |                   |
|       | Total      | 47.058         | 151 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | .095                        | .068       |                           | 1.410  | .161 |
|       | EM         | -.105                       | .038       | -.287                     | -2.746 | .007 |
|       | KI         | .075                        | .054       | .116                      | 1.385  | .168 |
|       | EMKI       | .057                        | .025       | .245                      | 2.280  | .024 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 20 :

UJI PERSAMAAN 4 (UJI MULTIKOLINEARITAS) DENGAN MEMASUKKAN  
VARIABEL KONTROL

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

| Model | Variables Entered                    | Variables Removed | Method  |
|-------|--------------------------------------|-------------------|---------|
| 1     | EMKI, IOS, SIZE, KI, EM <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .949 <sup>a</sup> | .901     | .899              | .3158905010560             |

a. Predictors: (Constant), EMKI, IOS, SIZE, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F       | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|---------|-------------------|
| 1     | Regression | 201.052        | 5   | 40.210      | 402.964 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 22.153         | 222 | .100        |         |                   |
|       | Total      | 223.205        | 227 |             |         |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, IOS, SIZE, KI, EM

b. Dependent Variable: Q

Coefficients<sup>a</sup>

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -.159                       | .394       |                           | -.404  | .687 |                         |       |
|       | EM         | 2.591                       | .279       | .449                      | 9.291  | .000 | .192                    | 5.220 |
|       | SIZE       | -.004                       | .014       | -.006                     | -.270  | .787 | .912                    | 1.097 |
|       | KI         | .527                        | .082       | .150                      | 6.432  | .000 | .826                    | 1.211 |
|       | IOS        | .932                        | .022       | .940                      | 41.996 | .000 | .892                    | 1.121 |
|       | EMKI       | -3.706                      | .437       | -.422                     | -8.481 | .000 | .180                    | 5.542 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 21 :  
UJI HETEROSKEDASTISITAS

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered                    | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | EMKI, IOS, SIZE, KI, EM <sup>a</sup> |                   | .Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .470 <sup>a</sup> | .221     | .204              | .23337                     |

a. Predictors: (Constant), EMKI, IOS, SIZE, KI, EM

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F      | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1     | Regression | 3.431          | 5   | .686        | 12.601 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 12.090         | 222 | .054        |        |                   |
|       | Total      | 15.522         | 227 |             |        |                   |

a. Predictors: (Constant), EMKI, IOS, SIZE, KI, EM

b. Dependent Variable: ABS

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | .335                        | .291       |                           | 1.151  | .251 |
|       | EM         | -1.007                      | .206       | -.662                     | -4.889 | .000 |
|       | SIZE       | -.002                       | .010       | -.011                     | -.185  | .853 |
|       | KI         | -.343                       | .060       | -.369                     | -5.666 | .000 |
|       | IOS        | .066                        | .016       | .254                      | 4.050  | .000 |
|       | EMKI       | 1.423                       | .323       | .615                      | 4.408  | .000 |

a. Dependent Variable: ABS

LAMPIRAN 22 :  
 UJI PERBAIKAN HETEROSKEDASTISITAS

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered                    | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------------|-------------------|--------|
| 1     | SIZE, EM, KI, IOS, EMKI <sup>a</sup> |                   | .Enter |

- a. All requested variables entered.  
 b. Dependent Variable: ABS

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .195 <sup>a</sup> | .038     | .006              | .32875                     |

- a. Predictors: (Constant), SIZE, EM, KI, IOS, EMKI

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .642           | 5   | .128        | 1.189 | .317 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 16.320         | 151 | .108        |       |                   |
|       | Total      | 16.962         | 156 |             |       |                   |

- a. Predictors: (Constant), SIZE, EM, KI, IOS, EMKI  
 b. Dependent Variable: ABS

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 3.074                       | 1.649      |                           | 1.864  | .064 |
|       | EM         | .033                        | .037       | .110                      | .899   | .370 |
|       | KI         | .047                        | .073       | .123                      | .645   | .520 |
|       | EMKI       | .007                        | .030       | .054                      | .249   | .804 |
|       | IOS        | -.003                       | .050       | -.006                     | -.069  | .945 |
|       | SIZE       | -.860                       | .494       | -.143                     | -1.742 | .084 |

- a. Dependent Variable: ABS



LAMPIRAN 23 :

LAMPIRAN UJI AUTOKORELASI

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered                    | Variables Removed | Method  |
|-------|--------------------------------------|-------------------|---------|
| 1     | SIZE, EM, KI, IOS, EMKI <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

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

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .825 <sup>a</sup> | .681     | .670              | .3493333750917             | 2.013         |

a. Predictors: (Constant), SIZE, EM, KI, IOS, EMKI

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F      | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1     | Regression | 39.307         | 5   | 7.861       | 64.420 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 18.427         | 151 | .122        |        |                   |
|       | Total      | 57.734         | 156 |             |        |                   |

a. Predictors: (Constant), SIZE, EM, KI, IOS, EMKI

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -2.146                      | 1.753      |                           | -1.225 | .223 |
|       | EM         | -.003                       | .040       | -.005                     | -.074  | .941 |
|       | KI         | .019                        | .078       | .026                      | .238   | .812 |
|       | EMKI       | .004                        | .032       | .016                      | .126   | .900 |
|       | IOS        | .916                        | .053       | .810                      | 17.126 | .000 |
|       | SIZE       | .635                        | .525       | .057                      | 1.209  | .228 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 24 :

UJI REGRESI PERSAMAAN 4

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered                    | Variables Removed | Method  |
|-------|--------------------------------------|-------------------|---------|
| 1     | SIZE, EM, KI, IOS, EMKI <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .825 <sup>a</sup> | .681     | .670              | .3493333750917             |

a. Predictors: (Constant), SIZE, EM, KI, IOS, EMKI

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F      | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|--------|-------------------|
| 1     | Regression | 39.307         | 5   | 7.861       | 64.420 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 18.427         | 151 | .122        |        |                   |
|       | Total      | 57.734         | 156 |             |        |                   |

a. Predictors: (Constant), SIZE, EM, KI, IOS, EMKI

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -2.146                      | 1.753      |                           | -1.225 | .223 |
|       | EM         | -.003                       | .040       | -.005                     | -.074  | .941 |
|       | KI         | .019                        | .078       | .026                      | .238   | .812 |
|       | EMKI       | .004                        | .032       | .016                      | .126   | .900 |
|       | IOS        | .916                        | .053       | .810                      | 17.126 | .000 |
|       | SIZE       | .635                        | .525       | .057                      | 1.209  | .228 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 25 :

UJI MULTIKOLINEARITAS PERSAMAAN 5 (HANYA KONTROL)

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered      | Variables Removed | Method  |
|-------|------------------------|-------------------|---------|
| 1     | IOS, SIZE <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .825 <sup>a</sup> | .681     | .676              | .3460303767405             |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F       | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|---------|-------------------|
| 1     | Regression | 39.294         | 2   | 19.647      | 164.087 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 18.440         | 154 | .120        |         |                   |
|       | Total      | 57.734         | 156 |             |         |                   |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -2.151                      | 1.733      |                           | -1.241 | .216 |                         |       |
|       | SIZE       | .641                        | .519       | .058                      | 1.235  | .219 | .952                    | 1.050 |
|       | IOS        | .916                        | .053       | .810                      | 17.365 | .000 | .952                    | 1.050 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 26 :

UJI HETEROSKEDASTISITAS PERSAMAAN 5 (HANYA KONTROL)

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered      | Variables Removed | Method  |
|-------|------------------------|-------------------|---------|
| 1     | IOS, SIZE <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABS

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .150 <sup>a</sup> | .023     | .010              | .32865                     |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | .385           | 2   | .192        | 1.781 | .172 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 16.634         | 154 | .108        |       |                   |
|       | Total      | 17.019         | 156 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

b. Dependent Variable: ABS

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | 3.132                       | 1.646      |                           | 1.903  | .059 |
|       | SIZE       | -.909                       | .493       | -.151                     | -1.844 | .067 |
|       | IOS        | .001                        | .050       | .001                      | .013   | .990 |

a. Dependent Variable: ABS

LAMPIRAN 27 :

UJI AUTOKORELASI PERSAMAAN 5 (HANYA KONTROL)

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered      | Variables Removed | Method  |
|-------|------------------------|-------------------|---------|
| 1     | IOS, SIZE <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

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

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | .825 <sup>a</sup> | .681     | .676              | .3460303767405             | 2.008         |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

b. Dependent Variable: Q

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F       | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|---------|-------------------|
| 1     | Regression | 39.294         | 2   | 19.647      | 164.087 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 18.440         | 154 | .120        |         |                   |
|       | Total      | 57.734         | 156 |             |         |                   |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

b. Dependent Variable: Q

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -2.151                      | 1.733      |                           | -1.241 | .216 |
|       | SIZE       | .641                        | .519       | .058                      | 1.235  | .219 |
|       | IOS        | .916                        | .053       | .810                      | 17.365 | .000 |

a. Dependent Variable: Q

LAMPIRAN 27 :

UJI REGRESI PERSAMAAN 5 (HANYA KONTROL)

**Variables Entered/Removed<sup>b</sup>**

| Model | Variables Entered      | Variables Removed | Method  |
|-------|------------------------|-------------------|---------|
| 1     | IOS, SIZE <sup>a</sup> |                   | . Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Q

**Model Summary**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | .825 <sup>a</sup> | .681     | .676              | .3460303767405             |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

**ANOVA<sup>b</sup>**

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F       | Sig.              |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|---------|-------------------|
| 1     | Regression | 39.294         | 2   | 19.647      | 164.087 | .000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 18.440         | 154 | .120        |         |                   |
|       | Total      | 57.734         | 156 |             |         |                   |

a. Predictors: (Constant), IOS, SIZE

b. Dependent Variable: Q

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

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | -2.151                      | 1.733      |                           | -1.241 | .216 |                         |       |
|       | SIZE       | .641                        | .519       | .058                      | 1.235  | .219 | .952                    | 1.050 |
|       | IOS        | .916                        | .053       | .810                      | 17.365 | .000 | .952                    | 1.050 |

a. Dependent Variable: Q

# LAMPIRAN