DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

DR. AMOR MARUNDHA , SE, M.AK, AK, CA
DR. ARNA SURYANI, SE, M.AK, AK, CA
DR. EVA HERIANTI, SE, M.AK, AK, CA

DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Buku ini merupakan hasil penelitian penulis yang dibukukan dengan tujuan dapat menjadi buku referensi bagi peneliti di bidang akuntansi dan keuangan. Buku ini memberikan informasi kepada para pembaca bahwa faktor non keuangan yaitu, informasi lingkungan, implementasi tata kelola perusahaan, dan strategi bisnis dapat mempengaruhi reaksi pemegang saham. Hal ini disebabkan karena faktor-faktor tersebut merupakan keseluruhan informasi penting tentang prospek perusahaan yang dapat digunakan oleh pemegang saham dalam proses pengambilan keputusan. Pada buku ini juga menjelaskan bagaimana kinerja lingkungan, pengungkapan informasi lingkungan, kepemilikan institusi, proporsi komisaris independen, proporsi komite audit, dan strategi biaya rendah (low cost strategy) berpengaruh terhadap sensitivitas laba.

Buku referensi ditujukan sebagai referensi bagi mahasiswa yang melaksanakan tugas akhir dalam penyusunan skripsi, tesis dan disertasi dan juga bagi praktisi bisnis yang ingin mengetahui berbagai kondisi terkait dengan determinan sensitivitas laba dan impilikasinya terhadap nilai perusahaan. Penyajian pada buku ini menjadi menarik karena Penulis menggabungkan landasan teori dengan hasil penelitian terdahulu dan hasil penelitian yang dilakukan oleh penulis.

Kontribusi penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan informasi lingkungan dan sensitivitas laba dapat mengkonfirmasi teori sinyal, legitimasi dan *stakeholder*. Sementara, kinerja lingkungan, kepemilikan institusi, proporsi komisaris independen, proporsi komite audit, dan *low cost strategy* dapat mengkonfirmasi hipotesis pasar efisien bentuk lemah.

eureka media aksara
Anggota IKAPI

0858 5343 1992
eurekamediaaksara@gmail.com
JL Banjaran RT.20 RW.10
Bojongsari - Purbalingga 53362

ISBN 978-623-5382-20-3
9 786235 382203

DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

DR. Amor Marundha , SE, M.AK, AK, CA
DR. Arna Suryani, SE, M.AK, AK, CA
DR. Eva Herianti, SE, M.AK, AK, CA

PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Penulis : **DR. Amor Marundha , SE, M.AK, AK, CA**
DR. Arna Suryani, SE, M.AK, AK, CA
DR. Eva Herianti, SE, M.AK, AK, CA

Editor : **Dwi Winarni, S.E., M.Sc.**

Desain Sampul : Eri Setiawan

Tata Letak : Siwi Rimayani Oktora

ISBN : 978-623-5382-20-3

Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA, MARET 2022**
ANGGOTA IKAPI JAWA TENGAH
NO. 225/JTE/2021

Redaksi:
Jalan Banjaran, Desa Banjaran RT 20 RW 10 Kecamatan Bojongsari
Kabupaten Purbalingga Telp. 0858-5343-1992

Surel : eurekamediaaksara@gmail.com

Cetakan Pertama : 2022

All right reserved

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh isi buku ini dalam bentuk apapun dan dengan cara apapun, termasuk memfotokopi, merekam, atau dengan teknik perekaman lainnya tanpa seizin tertulis dari penerbit.

KATA PENGANTAR

Assalammualaikum Wr.Wb

Alhamdulillah penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah menganugerahkan rahmat dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan buku referensi ini yang berjudul "Determinan Sensitivitas Laba dan implikasinya terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Buku ini merupakan hasil kajian penulis yang dibukukan dengan tujuan dapat menjadi buku referensi bagi penulis di bidang akuntansi dan keuangan. Buku ini memberikan informasi kepada para pembaca bahwa faktor non keuangan yaitu, informasi lingkungan, implementasi tata kelola perusahaan, dan strategi bisnis dapat mempengaruhi reaksi pemegang saham. Hal ini disebabkan karena faktor-faktor tersebut merupakan keseluruhan informasi penting tentang prospek perusahaan yang dapat digunakan oleh pemegang saham dalam proses pengambilan keputusan.

Pada buku ini juga menjelaskan bagaimana kinerja lingkungan, pengungkapan informasi lingkungan, kepemilikan institusi, proporsi komisaris independen, proporsi komite audit, dan strategi biaya rendah (*low cost strategy*) berpengaruh terhadap sensitivitas laba. Manajemen perusahaan bertindak oportunistik untuk memenuhi kepentingannya dan tindakan atau kebijakan manajemen perusahaan kurang optimal dalam memenuhi kepentingan pemegang saham minoritas, sehingga pasar kurang sensitif dan mencari informasi lain yang relevan diluar kepemilikan institusional.

Temuan ini menunjukkan bahwa upaya perusahaan dalam pengendalian pencemaran atau kerusakan lingkungan hidup masih pada tingkat persyaratan minimum sebagaimana diatur dalam peraturan Kementrian Lingkungan Hidup yang berlaku atau dalam kategori biru di satu sisi dapat mempengaruhi prospek perusahaan. Akan tetapi, di sisi lain adalah biaya-biaya yang berkaitan dengan pengelolaan dampak lingkungan menjadi minimum dibandingkan

biaya yang harus dikeluarkan untuk memperoleh kategori emas, sehingga biaya ini tidak berdampak signifikan dalam mengurangi laba perusahaan. Akibatnya, pemegang saham dapat memperoleh *return* yang tinggi. Hal ini terjadi karena nilai perusahaan berkaitan dengan tingkat kemakmuran pemegang saham, sehingga pemegang saham cenderung berorientasi pada tingginya *return* yang akan diterimanya.

Dengan demikian, pemegang saham cenderung berfokus untuk memaksimalkan kemakmurannya, sehingga risiko kontigensi dalam jangka panjang menjadi terabaikan. Untuk lebih jelasnya tentang apa dan bagaimana pengaruh Determinan Sensitivitas Laba serta implikasinya terhadap nilai perusahaan buku ini dapat menjadi salah satu referensi untuk menjawab pertanyaan tersebut.

Penulis menyadari masih dalam penulisan buku ini belum sempurna masih banyak kekurangannya, untuk itu saran yang membangun sangat diharapkan. Penulis menyadari bahwa penyusunan buku ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, pada kesempatan ini penulis menyampaikan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penelitian dan penyelesaian penulisan buku ini, semoga Allah SWT membalas semua kebaikannya.

Jakarta, Februari 2021

Penulis

ACKNOWLEDGMENT

Pertama-tama penulis panjatkan Puji dan syukur ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, nikmat dan karuniaNya, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan buku referensi ini sebagai sumbangsih pada pengembangan ilmu akuntansi dan keuangan. Kajian ini merupakan hasil kajian penulis yang dilakukan secara bersama-sama dengan pembagian tugas dan tanggungjawab yang jelas. Penulis pertama sekaligus sebagai author berkontribusi dalam menganalisis data dan menyusun hasil kajian. Penulis kedua berkontribusi dalam pengolahan dan interprestasi data membantu penulis pertama dan penulis ke tiga berkontribusi dalam pengumpulan data dan referensi yang menjadi rujukan penulis serta membantu tugas penulis pertama dan kedua.

Dalam penulisan buku referensi ini banyak pihak yang telah membantu baik yang memberikan motivasi, nasihat, dukungan, dan menjadi teman berdiskusi serta pihak-pihak yang telah membantu dan berkontribusi dalam penyelesaian penulisan buku ini. Penulis ucapkan terima kasih kepada Prof. Dr. Ismuhadjar, SE, MM, Prof. Dr. Hamdy Hady, dan Prof. Dr. Adjie Suratman, Ak, MM, CA yang telah bersedia memberikan waktunya untuk proses bimbingan, terima kasih atas arahan, masukan, saran serta motivasinya kepada penulis dalam penyelesaian buku ini.

Penulis juga mohon maaf jika sekiranya dalam penulisan buku referensi ini ada kutipan langsung dan tidak langsung dari sumber buku-buku teman penulis lain tidak ada catatan kakinya. Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat, kesehatan, karunia dan keberkahan kepada mereka semua atas budi baik yang telah diberikan kepada penulis. Penulis juga menyadari bahwa dalam penulisan dan penyuntingan buku ini, masih banyak kekurangan dan keterbatasan, sehingga segala saran dan kritik yang bersifat membangun demi penyempurnaan buku ini akan diterima dengan senang hati. Akhirnya diharapkan buku referensi ini bermanfaat bagi pembaca.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR iii
ACKNOWLEDGMENT v
DAFTAR ISI vi
BAB 1 PENDAHULUAN 1
BAB 2 KINERJA PERUSAHAAN 21
A. Teori Signal 22
B. Teori Agensi 24
C. Teori *Stakeholder* 26
D. Teori Legitimasi 28
E. Kinerja Lingkungan dan Proper 29
BAB 3 STRATEGI BISNIS PERUSAHAAN 33
A. Tanggung Jawab Sosial Perusahaan 34
1. Pengertian Tanggung Jawab Sosial Perusahaan 34
2. Implementasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan 35
B. *Good Corporate Governance* 36
1. Konsep *Good Corporate Governance* 36
2. Prinsip Dasar *Good Corporate Governance* 41
C. Strategi Biaya Rendah (*Low Cost Strategy*) 44
D. Sensitivitas Laba 46
E. Nilai Perusahaan 48
BAB 4 DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA 60
A. Determinan Sensitivitas Laba 70
1. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Sensitivitas Laba 70
2. Pengaruh Pengungkapan Informasi Lingkungan Terhadap Sensitivitas Laba 74
3. Pengaruh Kepemilikan Institusi Terhadap Sensitivitas Laba 80
4. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Sensitivitas Laba 82
5. Pengaruh Proporsi Komite Audit Terhadap Sensitivitas Laba 85

6. Pengaruh *Low Cost Strategy* Terhadap Sensitivitas Laba 87
7. Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Informasi Lingkungan, Kepemilikan Institusi, Proporsi Komisaris Independen, Proporsi Komite Audit, *Low Cost Strategy* Secara Bersama-Sama Berpengaruh Terhadap Sensitivitas Laba..... 89
B. Implikasi Nilai Perusahaan..... 92
1. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan..... 92
2. Pengaruh Pengungkapan Informasi Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan..... 96
3. Pengaruh Kepemilikan Institusi Terhadap Nilai Perusahaan..... 99
4. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan 101
5. Pengaruh Proporsi Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan..... 104
6. Pengaruh *Low Cost Strategy* Terhadap Nilai Perusahaan..... 106
7. Pengaruh Sensivitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan..... 108
BAB 5 PENUTUP 112
DAFTAR PUSTAKA..... 119
LAMPIRAN..... 138
TENTANG PENULIS 157

DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

BAB 1 PENDAHULUAN

Perusahaan merupakan suatu bentuk organisasi yang memiliki berbagai tujuan. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka perusahaan perlu melakukan aktivitas yang melibatkan sumber daya yang tersedia, baik itu sumber daya alam maupun sumber daya manusia. Kedua sumber daya ini merupakan faktor penting sebagai penggerak aktivitas bisnis perusahaan dan tidak dapat dipisahkan antara sumber daya yang satu dengan sumber daya lainnya. Secara konvensional, tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan laba yang akan digunakan sebagai indikator atau parameter penilaian kinerja perusahaan. Akan tetapi, seiring dengan perubahan lingkungan eksternal, terutama seluruh perihal yang terkait dengan tuntutan masyarakat dan kebijakan pemerintah, maka telah terjadi pergeseran tujuan perusahaan bukan hanya beroirentasi untuk memaksimalkan laba. Akan tetapi, tujuan perusahaan juga berhubungan dengan kesejahteraan sosial dan lingkungannya. Dengan demikian, aspek kesejahteraan sosial dan lingkungan dapat memberikan nilai tambah bagi pemangku kepentingan.

Aspek lingkungan hidup menjadi perhatian dunia selama beberapa tahun terakhir ini. Hal ini disebabkan karena aktivitas operasional yang dilakukan oleh perusahaan seringkali berhubungan dengan lingkungan hidup sekitar, sehingga cenderung memiliki dampak negatif terhadap lingkungan hidup. Dampak negatif seperti pencemaran lingkungan hidup cenderung kurang diperhatikan oleh manajemen perusahaan. Penyebabnya adalah manajemen perusahaan berusaha meningkatkan laba sesuai

BAB 2

KINERJA PERUSAHAAN

Aspek kinerja perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh angka laba. Akan tetapi, aspek ini dipengaruhi oleh kinerja lingkungan sebagai representasi perilaku manajemen perusahaan dalam mengelola bisnis perusahaan. Artinya, dengan adanya berbagai kasus pencemaran lingkungan menyebabkan *image* perusahaan menjadi kurang baik, sehingga akan dapat mempengaruhi perilaku pemangku kepentingan. Seiring dengan perubahan lingkungan bisnis yang semakin kompetitif dan kesadaran pemangku kepentingan akan pentingnya sikap kepedulian terhadap lingkungan dan pengungkapan sukarela, baik itu pengungkapan sosial maupun lingkungan, maka telah menjadi kebutuhan perusahaan untuk menciptakan nilai tambah melalui meningkatkan reputasi perusahaan.

Tata kelola perusahaan merupakan suatu mekanisme pengendalian yang dilakukan oleh manajemen perusahaan dalam mengatur dan mengelola aktivitas bisnis dengan tujuan untuk meningkatkan akuntabilitas dan transparansi perusahaan kepada pemangku kepentingan yang tidak hanya terbatas pada pemegang saham. Implikasi positif dari adanya efektivitas tata kelola perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan yang direfleksikan melalui nilai harga saham yang tinggi dan mengurangi risiko tindakan yang dapat membawa dampak negatif bagi perusahaan.Tata kelola perusahaan diharapkan dapat memberikan reaksi positif terhadap pemegang saham karena manajemen perusahaan dimonitoring oleh regulasi internal perusahaan.

BAB 3

STRATEGI BISNIS PERUSAHAAN

Tata kelola perusahaan tidak hanya dapat mempengaruhi reaksi pemegang saham melalui sensitivitas laba dan nilai perusahaan. Akan tetapi, sensitivitas laba dan nilai perusahaan dipengaruhi juga oleh strategi bisnis perusahaan. Salah satu strategi bisnis perusahaan yang memiliki peranan penting dalam aktivitas lingkungan adalah strategi berbiaya rendah (*low cost strategy*). Perusahaan menerapkan staregi biaya rendah dengan tujuan untuk meningkatkan pangsa pasar dan kepercayaan pemegang saham. Artinya, untuk menghasilkan suatu produk yang berkualitas dengan harga yang rendah, maka dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham karena adanya efisiensi biaya tetapi perusahaan mampu menguasai pasar. Strategi biaya rendah (*low cost strategy*) direfleksikan melalui investasi perusahaan. Artinya, perusahaan yang efisien akan menjaga pengeluaran modal dan intensitas modalnya relatif rendah (David dkk., 2002; Hambrick 1983; Hambrick dkk., 1982; Miller & Dess, 1993:48) dan ditunjukkan juga melalui pemanfaatan sumber daya secara efisien (Nair & Filer, 2003). Fernando dkk. (2016) menunjukkan bahwa *low cost strategy* dapat meningkatkan harga saham.

Implikasi tanggung jawab perusahaan terkait lingkungan dan kinerja keuangan perusahaan dapat mempengaruhi reaksi pasar. Hal ini disebabkan karena pihak-pihak yang berkepentingan tidak hanya bereaksi ketika perusahaan mengumumkan informasi laba tetapi juga melalui citra perusahaan. Apabila citra perusahaan kurang atau tidak baik, seperti kasus pencemaran lingkungan, maka akan memberikan berita buruk (*bad news*) bagi pasar,

BAB 4

DETERMINAN SENSITIVITAS LABA DAN IMPLIKASINYA

Penelitian ini menggunakan metode penelitian eksplanatori untuk menguji determinan sensitivitas laba dan implikasinya terhadap nilai perusahaan. Penelitian eksplanatori merupakan penelitian yang dilakukan untuk memperoleh kejelasan fenomena yang ada dalam suatu objek penelitian dan berusaha untuk memperoleh jawaban atas fenomena tersebut (Cooper & Schindler, 2014:22). Penelitian ini menekankan pada pengujian hubungan antara beberapa variabel atau disebut pengujian korelasional.

Objek penelitian ini dibatasi hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menerbitkan laporan keuangan tahunan auditor tahun 2009-2015 dengan tahun analisis adalah tahun 2010-2015. Alasan dipilihnya perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu, perusahaan manufaktur memiliki karakteristik industri lebih berorientasi terhadap dampak lingkungan hidup, dan penyajian laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) telah melalui proses audit oleh akuntan publik dan dipublikasikan, sehingga dapat diyakini kewajarannya.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu, laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur selama periode 2010-2015 tahun analisis dengan pendekatan data panel. Data panel merupakan kombinasi antara data runtut waktu (*time series*) dan seksi silang (*cross section*) (Winarno, 2015:41). Pengumpulan data dilakukan melalui dokumentasi dan melalui kajian literatur untuk mempelajari, meneliti, mengkaji, dan menelaah berbagai sumber

BAB 5 PENUTUP

Berdasarkan penjabaran pada bab di atas, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut.

1. Kinerja Lingkungan secara parsial berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap Sensitivitas laba.

   Implikasi terkait kepatuhan perusahaan dalam pengelolaan lingkungan hidup dalam kategori biru atau upaya perusahaan dalam pengendalian pencemaran atau kerusakan lingkungan hidup sesuai dengan persyaratan minimum sebagaimana diatur dalam perundang-undangan yang berlaku adalah munculnya risiko kontigensi yang dapat mempengaruhi keberlangsungan usaha perusahaan (*going concern*), sehingga pasar kurang sensitif terhadap informasi kinerja lingkungan perusahaan. Selain itu, kondisi ini juga terjadi karena pasar atau pemegang saham merupakan pemegang saham lama yang telah mengetahui prospek kinerja lingkungan perusahaan yang hanya memenuhi pengendalian pencemaran atau kerusakan lingkungan hidup sesuai dengan persyaratan minimum sebagaimana diatur dalam perundang-undangan yang berlaku. Dengan demikian, pasar cenderung berfokus pada prospek perusahaan.

2. Pengungkapan Informasi Lingkungan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Sensitivitas Laba.

   Pengungkapan informasi lingkungan atau *corporate social responsibility* (CSR) di Indonesia untuk non-BUMN merupakan pengungkapan sukarela (*voluntary*). Oleh karena itu, pelaksanaan program pengungkapan informasi lingkungan

DAFTAR PUSTAKA

Ackert, L. F., & Deaves, R. 2010. Behavioral Finance: Phychology, Decision-Making, and Markets: Mason: South-Western Cengage Learning.

Ady, S. U., & Mulyaningtyas, A. 2017. Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia. *Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen*. Vol.1, Hal.103-123.

Adrianto, Y., & Mirza, A. R. 2015. A Testing of Efficient Markets Hypothesis in Indonesia Stock Market. Procedia: 3rd Global Conference on Business and Social Science-2015, GCBS-2015. Kuala Lumpur, Malaysia.

Agustine, I. 2014. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Finesta*. Vol. 2, Hal. 42-47.

Ahmad, A. C., & Jusoh, M. A. 2014. Institutional Ownership and Market-Based Performance Indicators: Utilizing Generalized Least Square Estimation Technique. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*. Vol. 164, Hal. 477-485.

Akerlof, G. A., 1970. The Market for Lemons: Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *Quarterly Journal of Economics*. Hal. 488-500.

Allayannis, G. & Weston, J. (2001). The use of Foreign Derivatives and Firm Market Value. *The Review of Financial Studies*. Vol. 14(1):243-276.

Almaqoushi, W., & Powell, R. 2017. Audit Committe Indices, Firm Value, and Accounting Outcomes. Working Paper April.

Allen, N.J., & Meyer, J.P. 2007. *Commitment in the Worldplace Theory Research and Application,* California: Sage Publications.

Anderson, K.L., Deli, D.N., & Gillan, S.T. 2003. "Board of Directors, Audit Committees, and the Information Content of Earnings". Working Papers, September.

Wolk, H., M. G. Tearney & J. L. Dodd. 2000. Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach. South Western College Publishing.

Wulandari, K. T., & Wirajaya, I. G. A. 2014. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Earnings Response Coefficient."*E-Jurnal Akuntansi Universitas Udaya*. Vol.6. Hal. 355-369.

Wulandari, I. A. T., & Herkulanus, B. S. 2015. "Konservatisme Akuntansi, Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Earnings Response Coefficient."*E-Jurnal Akuntansi Universitas Udaya*. Vol.13. Hal. 173-190.

Zabojnikova, G. 2016. The Audit Committee Characteristics and Firm Performance: Evidence From the UK. Dissertation.

Zarkasyi, M. W. 2008. Good Corporate Governance Pada Badan Usaha Manufaktur, Perbankan dan Jasa Keuangan Lainnya. Bandung: Alfabeta.

LAMPIRAN

Perusahaan yang memenuhi kriteria *purposive sampling*

NO	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	TGL IPO
1	ADES	PT. Akasha Wira International Tbk	13-Jun-1994
2	ADMG	PT.Polychem Indonesia Tbk	20-Oct-1993
3	AKKU	PT. Alam Karya Unggul Tbk	01-Nov-2004
4	AKPI	PT. Argha Karya Prima Industry Tbk	18-Dec-1992
5	ALKA	PT. Alaska Industrindo Tbk	12-Jul-1990
6	ALMI	PT. Alumindo Light Metal Industry Tbk	02-Jan-1997
7	AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	08-Nov-1995
8	ARNA	PT.Arwana Citra Mulia Tbk	17-Jul-2001
9	ASII	PT. Astra International Tbk	04-Apr-1990
10	BATA	PT. Sepatu Bata Tbk	24-Mar-1982
11	BIMA	PT. Primarindo Asia Infrastructure Tbk	30-Aug-1994
12	BRAM	PT. Indo Kordsa Tbk (d.h Branta Mulia Tbk)	05-Sep-1990
13	BRNA	PT.Berlina Tbk	06-Nov-1989
14	BRPT	PT. Barito Pasific Tbk	01-Oct-1993
15	BUDI	PT. Budi Starch & Sweetener Tbk	08-May-1995
16	CEKA	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	09-Jul-1996
17	CNTX	PT. Century Textile Industry Tbk	22-May-1979
18	CPIN	PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk	18-Mar-1991
19	CTBN	PT. Citra Turbindo Tbk	28-Nov-1989
20	DPNS	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk	08-Aug-1990

TENTANG PENULIS

Amor Marundha, merupakan Dosen Tetap Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Lahir di Jakarta dan menyelesaikan pendidikan SD, SMP SMA di Jakarta Barat. Melanjutkan Studi S1 Akuntansi pada Universitas Muhammadiyah Jakarta dan menyelesaikan program Magister Akuntansi pada Universitas Pancasila. kemudian menyelesaikan program Doktor pada Universitas Persada Indonesia Y.A.I

Aktif melaksanakan penelitian yang dipublikasikan di jurnal Internasional bereputasi dan jurnal nasional yang terakreditasi. Anggota IAI mulai tahun 2020 sampai dengan 2022. Aktif menjadi anggota Assosiasi Pengurus Tax Center seluruh Indonesia tahun 2020 hingga sekarang.

Arna Suryani, merupakan Staff Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Batanghari Jambi. Lahir di Pangkalpinang dan menyelesaikan pendidikan SD, SMP dan SMA di Kota Sungailiat Bangka. Melanjutkan Studi S1 Akuntansi pada Universitas Sriwijaya tahun 1993, dan menyelesaikan program Magister Akuntansi pada Universitas Padjajaran tahun 2005 dan menyelesaikan program Doktor pada Universitas Persada Indonesia tahun 2014.

Aktif melakukan penelitian dengan menghasilkan berbagai karya ilmiah yang terpublikasi pada jurnal internasional bereputasi dan jurnal nasional terakreditasi. Aktif sebagai narasumber diberbagai

seminar dibidang ekonomi dan keuangan. Aktivitas lain adalah sebagai ketua tim penasehat investasi provinsi Jambi, sebagai wakil ketua Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) wilayah Jambi, sebagai wakil ketua di Asosiasi Perguruan Tinggi Swasta (APTISI) wilayah XC dan juga aktif sebagai pengurus berbagai organisasi.

Eva Herianti, merupakan staff pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jakarta. Lahir di Jakarta dan menyelesaikan pendidikan SD, SMP SMA di Kabupaten Solok Sumatra Barat. Melanjutkan Studi S1 Akuntansi pada Universitas Muhammadiyah Jakarta dan menyelesaikan program Magister Akuntansi pada Universitas Persada Indonesia Y.A.I. kemudian menyelesaikan program Doktor pada Universitas Persada Indonesia Y.A.I

Aktif melaksanakan penelitian yang dipublikasikan di jurnal Internasional bereputasi dan jurnal nasional yang terakreditasi. Aktif sebagai anggota IAI KPD tahun 2020 sampai dengan 2022. Aktif menjadi pengurus di Kadin Training Center 2018 hingga sekarang.