



GOOD CORPORATE GOVERNANCE

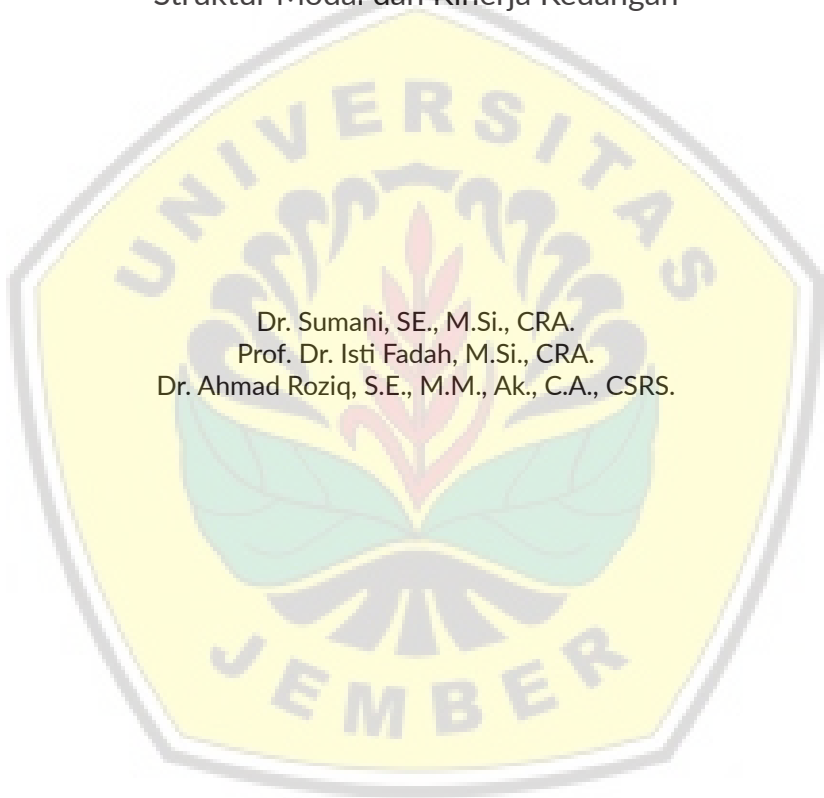
Struktur Modal dan Kinerja Keuangan



1. Hak Cipta adalah hak eksklusif pencipta yang timbul secara otomatis berdasarkan 1. prinsip deklaratif setelah suatu ciptaan diwujudkan dalam bentuk nyata tanpa mengurangi pembatasan sesuai dengan ketentuan peraturan perundang-undangan. (Pasal 1 ayat [1]).
2. Pencipta atau Pemegang Hak Cipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 8 2. memiliki hak ekonomi untuk melakukan: a. Penerbitan ciptaan; b. Penggandaan ciptaan dalam segala bentuknya; c. Penerjemahan ciptaan; d. Pengadaptasian, pengaransemenan, atau pentransformasian ciptaan; e. pendistribusian ciptaan atau salinannya; f. Pertunjukan Ciptaan; g. Pengumuman ciptaan; h. Komunikasi ciptaan; dan i. Penyewaan ciptaan. (Pasal 9 ayat [1]).
3. Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang 3. Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf a, huruf b, huruf e, dan/ atau huruf g untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 4 (empat) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah). (Pasal 113 ayat [3]).
4. Setiap Orang yang memenuhi unsur sebagaimana dimaksud pada ayat (3) yang 4. dilakukan dalam bentuk pembajakan, dipidana dengan pidana penjara paling lama 10 (sepuluh) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp4.000.000.000,00 (empat miliar rupiah). (Pasal 113 ayat [4]).

GOOD CORPORATE GOVERNANCE

Struktur Modal dan Kinerja Keuangan



Dr. Sumani, SE., M.Si., CRA.

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si., CRA.

Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak., C.A., CSRS.

**GOOD CORPORATE GOVERNANCE:
Struktur Modal dan Kinerja Keuangan**

© Sumani, dkk.

xiv + 200 halaman; 15.5 x 23 cm.

ISBN:

Hak cipta dilindungi oleh Undang-Undang.

Dilarang mengutip atau memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini dalam bentuk apapun juga tanpa izin tertulis dari penerbit.

Cetakan I, Maret 2021

Penulis : Dr. Sumani, SE., M.Si., CRA.
Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si., CRA.
Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak., C.A., CSRS.

Editor : Alviana C

Sampul : M. Hakim

Layout : effendichairi@gmail.com

Diterbitkan oleh:

Penerbit Samudra Biru (Anggota IKAPI)

Jln. Jomblangan Gg. Ontoseno B.15 RT 12/30

Banguntapan Bantul DI Yogyakarta

Email: admin@samudrabiru.co.id

Website: www.samudrabiru.co.id

WA/Call: 0812-2607-5872

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas semua berkah, rahmat, hidayah, dan inayah-Nya, tim penyusun dapat menyelesaikan penyusunan buku dengan judul: *Good Corporate Governance: Struktur Modal dan Kinerja Keuangan*. Buku ini merupakan kumpulan dari telaah pustaka dan meta analisis berbagai publikasi artikel ilmiah yang berkaitan dengan upaya suatu perusahaan untuk mencapai tujuannya dengan efektif dan efisien melalui tata kelola yang baik.

Tim penyusun berharap bahwa buku ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak, baik para akademisi terutama mahasiswa yang sedang menempuh konsentrasi keuangan maupun para praktisi, agar meningkatkan pemahaman yang semakin baik tentang pengelolaan sumber pendanaan guna meningkatkan *financial performance* (kinerja keuangan) melalui *good corporate governance*.

Keberhasilan dalam penyelesaian buku ini tidak terlepas dari bantuan, sumbang pemikiran dan dukungan moril dari berbagai pihak. Tim penyusun pada kesempatan ini, menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak dan semua kolega tim penyusun di Jurusan Manajemen dan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember yang selalu dalam ukhuwah akademis. Akhir kata, semoga buku ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pembaca.

Jember, Maret 2021

Tim Penyusun

TINJAUAN BUKU

GOOD CORPORATE GOVERNANCE : STRUKTUR MODAL dan KINERJA KEUANGAN

Isu mengenai *corporate governance* (tata kelola perusahaan) telah menjadi salah satu bahasan penting dalam rangka mendukung pemulihan ekonomi dan pertumbuhan ekonomi yang stabil di masa yang akan datang, terutama setelah Indonesia dan diberbagai negara Asia lainnya mengalami krisis ekonomi pada pertengahan tahun 1997. *Corporate governance* merupakan suatu strategi untuk memastikan bahwa keputusan perusahaan yang dibuat dengan *melibatkan* berbagai pihak dan berbagai kepentingan serta dituangkan dalam kontrak dapat meningkatkan *value* perusahaan di masa depan.

Buku *Good Corporate Governance: Struktur Modal dan Kinerja Keuangan* merupakan materi yang dapat mendukung pemahaman semua pihak terutama mahasiswa pada saat mengikuti mata kuliah Manajemen Keuangan Lanjutan dan Seminar Manajemen Keuangan serta Keuangan Korporasi. Buku ini terdiri dari dua belas bab sebagaimana tersaji berikut ini.

Bab 1. Pendahuluan

Bab 2. Kajian Empiris: *Corporate Governance*

Bab 3. *Shariah Governance*

Bab 4. Indikator *Corporate Governance*

Bab 5. Struktur Modal

Bab 6. Teori Struktur Modal

Digital Repository Universitas Jember

Bab 7. Indikator Struktur Modal

Bab 8. *Financial Performance*

Bab 9. Kinerja dan Nilai Perusahaan

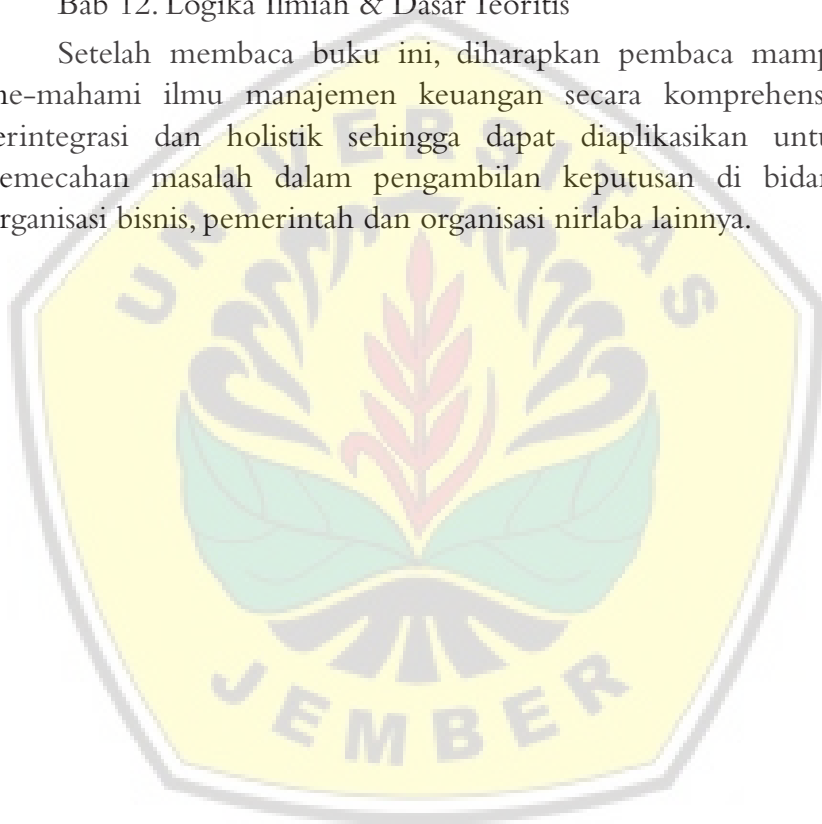
Bab 10. *Firm Size, Capital Structure & Financial Performance*

Bab 11. Kerangka Konseptual: GCG dan Pengembangan

Hipotesis

Bab 12. Logika Ilmiah & Dasar Teoritis

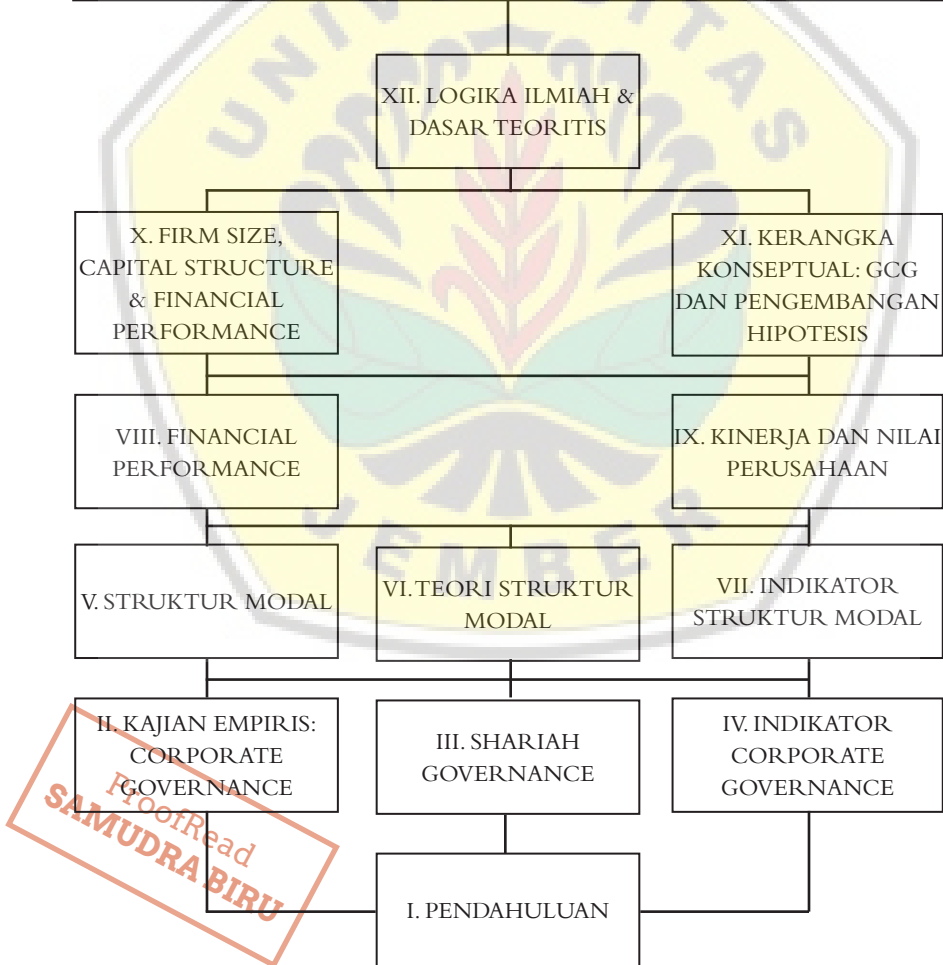
Setelah membaca buku ini, diharapkan pembaca mampu me-mahami ilmu manajemen keuangan secara komprehensif, terintegrasi dan holistik sehingga dapat diaplikasikan untuk pemecahan masalah dalam pengambilan keputusan di bidang organisasi bisnis, pemerintah dan organisasi nirlaba lainnya.



ProofRead
SAMUDRA BIRU

PETA KOMPETENSI

Mampu memahami dan mengaplikasikan *good corporate governance* secara komprehensif, terintegrasi dan holistik dalam membangun komposisi sumber pendanaan yang optimal agar kinerja keuangan dapat meningkat, juga untuk memecahkan masalah khususnya berhubungan pengambilan keputusan pendanaan



DAFTAR ISI

PRAKATA	v
TINJAUAN BUKU	vi
PETA KOMPETENSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1. Fenomena <i>Corporate Governance</i>	1
1.2. Pengertian <i>Corporate Governance</i>	3
1.3. Tujuan dan Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i>	5
1.4. <i>Corporate Governance</i> dan <i>Capital Structure</i>	8
BAB II	
KAJIAN EMPIRIS:	
CORPORATE GOVERNANCE	11
2.1. Urgensi <i>Corporate Governance</i>	11
2.2. <i>Corporate Governance</i> dan <i>Financial Performance</i>	11
2.3. <i>Corporate Governance</i> dan <i>Capital Structure</i>	14
2.4. Model Penelitian: <i>Corporate Governance</i> (CG).....	15
BAB III	
SHARIAH GOVERNANCE	19
3.1. Keberadaan <i>Shariah Governance</i>	19
3.2. Implementasi Prinsip Dasar GCG pada Perbankan Syariah (<i>Shariah Governance</i>).....	21

3.3. Nilai- Nilai Syariah yang Sejalan Dengan GCG.....	25
--	----

BAB IV

INDIKATOR CORPORATE GOVERNANCE.....	31
--	-----------

4.1. Pihak Terlibat <i>Corporate Governance</i>	31
---	----

4.2. Indikator <i>Corporate Governance</i>	33
--	----

BAB V

STRUKTUR MODAL.....	43
----------------------------	-----------

5.1. Pentingnya Struktur Modal	43
--------------------------------------	----

5.2. Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Struktur Modal....	44
---	----

5.3. Kebijakan Struktur Modal.....	45
------------------------------------	----

5.4. Perkembangan Struktur Modal Modern	49
---	----

5.5. Kajian Empiris: Struktur Modal dan Kinerja Keuangan.....	50
---	----

5.6. Kajian Empiris: <i>Corporate Governance</i> dan Struktur Modal.....	55
--	----

BAB VI

TEORI STRUKTUR MODAL.....	65
----------------------------------	-----------

6.1. <i>Pecking Order Theory</i>	65
--	----

6.2. <i>Agency Theory</i>	69
---------------------------------	----

6.3. <i>Modigliani Miller Theory</i> (Teori MM)	100
---	-----

6.4. <i>Trade-off Theory</i>	103
------------------------------------	-----

6.5. Teori Signalling	108
-----------------------------	-----

BAB VII

INDIKATOR STRUKTUR MODAL	111
---------------------------------------	------------

7.1. <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR).....	112
---	-----

7.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	112
--	-----

7.3. <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> (LTDER)	113
--	-----

7.4. <i>Collateralizable assets</i>	113
---	-----

7.5. <i>Short-term Debt to Asset</i>	114
--	-----

7.6. <i>Long Term Debt to Total Asset ratio (LTDTA)</i>	114
---	-----

BAB VII

<i>FINANCIAL PERFORMANCE</i>	115
---	------------

8.1. Konsep <i>Financial Performance</i> (Kinerja Keuangan)	115
---	-----

8.2. Indikator <i>Financial Performance</i>	116
---	-----

BAB IX

KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN	125
---	------------

9.1. Kriteria Kinerja Perusahaan.....	125
---------------------------------------	-----

9.2. Tata Kelola dan Kinerja Perusahaan	126
---	-----

9.3. Nilai Perusahaan	128
-----------------------------	-----

BAB X

<i>FIRM SIZE, STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN</i>	139
--	------------

10.1. Konsep <i>Firm Size</i> Berdasarkan Struktur Modal dan Kinerja Keuangan	139
---	-----

10.2. Beberapa Hasil Penelitian: Hubungan <i>Firm Size</i> , <i>Capital Structure</i> dan <i>Financial Performance</i>	142
--	-----

10.3. Indikator <i>Firm Size</i>	144
--	-----

BAB XI

KERANGKA KONSEPTUAL: CORPORATE GOVERNANCE DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	147
---	------------

11.1. Penelitian dan Indikator <i>Corporate Governance</i> , <i>Capital Structure</i> dan <i>Financial Performance</i>	147
--	-----

11.2. Penelitian: <i>Determinan Capital Structure</i>	149
---	-----

11.3. Penelitian dan Indikator <i>Firm Size</i> dan <i>Financial Performance</i>	149
--	-----

11.4. Peran <i>Good Corporate Governance</i> dan <i>Struktur Modal</i> . 151	
--	--

11.5. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	154
--	-----

Digital Repository Universitas Jember

11.6. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Capital Structure</i> dan <i>Financial Performance</i> dan <i>Firm Value</i>	155
11.7. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Financial Performance</i>	160
11.8. Pengaruh <i>Financial Performance</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	163
11.9. Hasil Sintesis	164
BAB XII	
LOGIKA ILMIAH DAN TEORITIS	165
12.1. Logika Ilmiah Hubungan <i>Corporate Governance</i> , <i>Capital Structure</i> dan <i>Financial Performance</i>	165
12.2. Dasar Teoritis dan Pengembangan Hipotesis.....	172
DAFTAR PUSTAKA	175
INDEKS	195
PROFIL PENULIS	199



ProofRead
SAMUDRA BIRU

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Studi Empiris: <i>Corporate Governance</i> dan <i>Financial Performance</i>	12
Tabel 2.2. Studi Empiris: <i>Corporate Governance</i> dan <i>Capital Structure</i>	14
Tabel 4.1. Indikator <i>Corporate Governance</i> (komponen)	34
Tabel 5.1. Studi Empiris: <i>Capital Structure</i> dan <i>Financial Performance</i>	52
Tabel 7.1. Indikator <i>Capital Structure</i>	111
Tabel 8.1. Indikator <i>Financial Performance</i>	116
Tabel 10.1. Hasil Penelitian: <i>Firm Size</i> dan <i>Financial Performance</i>	142
Tabel 10.2. Hasil Penelitian: <i>Firm Size</i> dan <i>Capital Structure</i>	143
Tabel 10.3. Indikator <i>Firm Size</i>	144
Tabel 11.1. Ringkasan Kajian Empiris: Indikator Variabel <i>Corporate Governance (CG)</i> , <i>Firm Size</i> , <i>Capital Structure</i> dan <i>Financial Performance</i>	150
Tabel 11.2. Ringkasan Model Konseptual (Penelitian Terdahulu)	163
Tabel 12. 1. Hipotesis, Dasar Teoritis dan Penelitian Terdahulu.	172

ProofRead
SAMUDRA BIRU

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian Model 1	16
Gambar 2.2. Kerangka Konseptual Penelitian Model 2	17
Gambar 2.3. Kerangka Konseptual Penelitian Model 3	17
Gambar 4.1: Pihak-pihak terkait Implementasi <i>Corporate Governance</i>	33
Gambar 11.1. Model Kerangka konseptual	155
Gambar 11.2. Model Kerangka konseptual	155
Gambar 11.3. Model Kerangka Konseptual	156
Gambar 11.4. Model Kerangka Konseptual	157
Gambar 11.5. Model Kerangka konseptual	157
Gambar 11. 6. Model Kerangka konseptual	158
Gambar 11.7. Model Kerangka konseptual	159
Gambar 11.8. Model Kerangka konseptual	159
Gambar 11.9. Model Kerangka konseptual	160
Gambar 11.10. Model Kerangka konseptual	161
Gambar 11.11. Model Kerangka Konseptual	161
Gambar 11.12. Model Kerangka konseptual Khanam <i>et al.</i>	162
Gambar 11. 13. Model Kerangka konseptual.....	163
Gambar 11.14. Model Kerangka konseptual	163
Gambar 11.15. Model Konseptual (Pengembangan dari beberapa model sebelumnya)	164

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Fenomena *Corporate Governance*

Isu mengenai *corporate governance* (tata kelola perusahaan) telah menjadi salah satu bahasan penting dalam rangka mendukung pemulihan ekonomi dan pertumbuhan ekonomi yang stabil di masa yang akan datang setelah Indonesia dan diberbagai negara Asia lainnya mengalami krisis ekonomi pada pertengahan tahun 1997 (Zhuang *et al.*, 2001). Selain itu Baird (2000) juga mengemukakan bahwa salah satu akar penyebab timbulnya krisis ekonomi di Indonesia dan diberbagai negara Asia lainnya adalah buruknya pelaksanaan *corporate governance* di hampir semua perusahaan yang ada, baik perusahaan yang dimiliki pemerintah (BUMN) maupun yang dimiliki pihak swasta. Buruknya pelaksanaan *corporate governance* berdampak pada penurunan tingkat kepercayaan para pemilik modal, turunnya tingkat kepercayaan para pemilik modal ini diikuti dengan tindakan penarikan atas investasi yang sudah ditanamkan, sementara investor baru juga enggan untuk melakukan investasi.

Apakah benar tata kelola perusahaan (*good corporate governance*) masih menjadi masalah dalam bisnis yang terjadi di Asia? Ini merupakan suatu pertanyaan yang menarik bahwa ekonom dan para pelaku bisnis masih sangat konsen terhadap *good corporate governance* tersebut, meskipun sudah lebih dari sepuluh tahun krisis di Asia terjadi. Menurut sebuah kajian yang diselenggarakan oleh Bank Dunia, lemahnya implementasi sistem tata kelola perusahaan atau yang biasa dikenal dengan istilah *Corporate Governance* merupakan salah satu faktor penentu parahnya krisis yang terjadi di Asia

BAB II

KAJIAN EMPIRIS: *CORPORATE GOVERNANCE*

2.1. Urgensi *Corporate Governance*

Pengelolaan perusahaan berdasarkan prinsip *corporate governance* merupakan upaya untuk menjadikan *corporate governance* sebagai pedoman bagi pengelolaan perusahaan dalam mengelola manajemen perusahaan. Penerapan prinsip-prinsip *corporate governance* saat ini sangat diperlukan agar perusahaan dapat bertahan dan tangguh dalam menghadapi persaingan yang semakin ketat, serta agar dapat menerapkan etika bisnis secara konsisten sehingga dapat mewujudkan iklim usaha yang sehat, efisien, dan transparan. *Corporate governance* merupakan sarana untuk menjadikan perusahaan lebih baik, antara lain dengan menghambat praktik-praktik korupsi, kolusi, *nepotisme* (KKN), meningkatkan disiplin anggaran dan mendayagunakan pengawasan serta mendorong efisiensi pengelolaan perusahaan (Zarkasyi; 2008).

2.2. *Corporate Governance* dan *Financial Performance*

Beberapa studi empiris yang pernah dilakukan terkait dengan pengaruh *corporate governance* dengan kinerja keuangan perusahaan seperti yang dilakukan oleh Nur'ainy *et al.* (2013) bahwa penerapan *corporate governance* berpengaruh langsung terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *economic value added*, selain itu juga menunjukkan pengaruh tidak langsung melalui ukuran perusahaan.

BAB III

SHARIAH GOVERNANCE

3.1. Keberadaan *Shariah Governance*

Jauh sebelum munculnya konsep GCG, Islam telah mengajarkan pentingnya pengawasan. Dalam Islam pengawasan merupakan alat untuk mengkoreksi, mengingatkan dan meluruskan yang menyimpang agar sesuai dengan jalur dan aturan yang disepakati bersama (Susilo, 2018). Menurut Susilo (2018) bahwa pentingnya pengawasan telah dijelaskan dalam Al-Quran surat Al-Ashr 103 ayat 1-3, yang artinya:demi masa....sesungguhnya manusia dalam kerugian. Kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal sholeh dan nasihat menasihati supaya menetapi kesabaran. Ayat tersebut menjelaskan bahwa semua manusia akan mengalami kerugian kecuali mereka yang saling mengingatkan dan saling mengontrol.

Selanjutnya menurut Muhamad (2019), ayat lain dalam Al-Quran surat Al Hujarat 49 ayat 6, yang artinya: Hai orang-orang yang beriman jika datang kepadamu orang fasik membawa suatu berita maka periksalah dengan teliti agar kamu tidak menimpakan suatu musibah kepada suatu kaum tanpa mengetahui keadaannya yang menyebabkan kamu menyesal atas perbuatan itu. Ayat tersebut menjelaskan pentingnya pemeriksaan secara tertulis atas sebuah informasi karena bisa menjadi penyebab terjadinya musibah.

Shariah Governance (SG) merupakan istilah yang digunakan pada Lembaga Keuangan Syariah (LKS). *Shariah Governance*

BAB IV

INDIKATOR *CORPORATE GOVERNANCE*

4.1. Pihak Terlibat *Corporate Governance*

Corporate governance berkaitan dengan cara-cara dimana semua pihak tertarik pada kesejahteraan organisasi, upaya untuk memastikan bahwa pimpinan dan orang dalam lainnya mengambil tindakan atau mengadopsi mekanisme yang melindungi kepentingan para pemangku kepentingan. *Corporate governance* mengacu pada seperangkat aturan dan insentif dimana manajemen perusahaan diarahkan dan dikendalikan (Velnampy, 2013). Setiap perusahaan harus memastikan bahwa asas *corporate governance* diterapkan pada aspek bisnis dan di semua jajaran perusahaan. Asas *corporate Governance* yaitu transparansi, akuntabilitas, responsibilitas, independensi serta kesetaraan dan kewajaran diperlukan untuk mencapai kinerja yang berkesinambungan dengan tetap memperhatikan pemangku kepentingan (Zarkasyi, 2008).

Penerapan pelaksanaan *corporate governance* di perusahaan adalah penting bagi perusahaan untuk melakukan pentahapan yang cermat berdasarkan analisis atas situasi dan kondisi perusahaan, dan tingkat kesiapannya, sehingga penerapan *corporate governance* dapat berjalan lancar dan mendapatkan dukungan dari seluruh unsur di dalam perusahaan.

Internal corporate governance mempunyai efek langsung guna mendorong manajer untuk meningkatkan kinerja (Faisal, 2005). *Internal corporate governance* dibedakan menurut fokus

BAB V STRUKTUR MODAL

5.1. Pentingnya Struktur Modal

Masalah struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan, karena tinggi rendahnya struktur modal akan mencerminkan posisi keuangan suatu perusahaan. Sehingga perusahaan dituntut untuk mampu menciptakan struktur modal yang optimal dengan cara menghimpun dana baik dari dalam maupun luar perusahaan. Pihak manajemen harus mempertimbangkan baik buruknya keputusan pendanaan apakah perusahaan menggunakan modal asing (hutang) ataukah modal sendiri (modal saham, laba ditahan, dan cadangan), dimana kedua pilihan tersebut memiliki kelebihan dan risiko masing-masing. Perusahaan yang menggunakan dana dari pihak luar harus memiliki sikap kehati-hatian karena memiliki risiko hutang yaitu perusahaan harus membayar beban bunga. Beban bunga yang terlalu besar akan mengurangi laba operasi yang ada didalam perusahaan sehingga akan mengakibatkan penurunan laba bersih. Perusahaan yang memilih modal sendiripun memiliki kendala yaitu dana yang tersedia untuk usaha terbatas sehingga berdampak pada hasil yang diperoleh juga terbatas. Keuntungan perusahaan ketika meminjam pihak luar atau menggunakan hutang yaitu tidak harus membayar pajak dari penghematan pajak inilah profit yang diperoleh perusahaan akan lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menggunakan hutang.

BAB VI

TEORI STRUKTUR MODAL

Teori struktur modal membahas tentang bagaimana pilihan struktur modal berdampak dan interaksi dengan kinerja perusahaan. Hal ini dijelaskan oleh sejumlah teori, meliputi: *Trade-off Theory*, *Pecking Order Theory*, *Signaling* dan *Agency Theory* (Khan, 2012). Teori struktur modal bertujuan memberikan landasan berpikir untuk mengetahui struktur modal yang optimal. Suatu struktur modal dikatakan optimal apabila dengan tingkat risiko tertentu dapat memberikan nilai perusahaan yang maksimal. Tujuan utama perusahaan meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan pemilik atau pemegang saham.

6.1. *Pecking Order Theory*

Konsep *pecking order* sebenarnya bukannya hal baru dalam teori keuangan perusahaan. Sebab menurut Adedeji (1998) mengatakan bahwa pada tahun 1961, Donaldson telah melakukan praktek keuangan dari sejumlah perusahaan; dimana dari hasil penelitiannya diketahui bahwa manajemen perusahaan mempunyai kecenderungan untuk lebih mengutamakan sumber dana internal dalam membayar *dividend* dan membiayai suatu peluang investasinya.

Kalaupun memerlukan dana eksternal, diutamakan menerbitkan hutang obligasi dibandingkan dengan *equity*. Menurut Donaldson, hal tersebut dilakukan karena perusahaan menghindari *floatation cost* yang biasanya melekat pada penerbitan sekuritas. Jika perusahaan lebih mengutamakan hutang dibanding dengan *external*

BAB VII INDIKATOR STRUKTUR MODAL

Beberapa indikator struktur modal dalam buku ini, ditunjukkan dalam tabel berikut.

Tabel 7.1. Indikator *Capital Structure*

Indikator	Perhitungan	Sumber
<i>Debt to Assets ratio</i> (DAR)	Rasio total hutang dengan total aktiva	Khanam <i>et al.</i> (2014); Adi <i>et al.</i> (2012); Sheikh, (2012); Horne and John, (2012)
<i>Debt to Equity ratio</i> (DER)	Rasio total hutang dengan ekuitas	Khanam <i>et al.</i> (2014); Ebaid, (2009); Zeitun dan Tian, (2007)
<i>Long term debt to total equity</i> (LTDTE)	Rasio hutang jangka panjang dengan total ekuitas	Abdul Rahman (2017)debt/ equity ratio, long-term debt/ assets ratio, long-term debt/ equity ratio, and interest coverage, Khanam <i>et al.</i> (2014)
<i>Short Term Debt To Total assets</i> (STDTA)	Rasio hutang jangka pendek dengan total aktiva	Khanam <i>et al.</i> (2014)
<i>Long term debt to total asset ratio</i> (LTDTA)	Rasio hutang jangka panjang terhadap total aktiva	Khanam <i>et al.</i> (2014)
<i>Collateralizable Assets</i>	Rasio total aktiva tetap terhadap total aktiva	Arfan dan Maywindlan (2013); Adi (2017)

Sumber: Abdul Rahman (2017)debt/equity ratio, long-term debt/ assets ratio, long-term debt/equity ratio, and interest coverage; Adi (2017); Khanam *et al.* (2014); Adi *et al.* (2012); Arfan dan Maywindlan, (2013); Sheikh, (2012); Horne and John, (2012); Ebaid, (2009); Zeitun dan Tian, (2007);

BAB VII

FINANCIAL PERFORMANCE

8.1. Konsep *Financial Performance* (Kinerja Keuangan)

Perusahaan (*firm*) adalah suatu organisasi yang menggabungkan dan mengorganisasikan berbagai sumber daya dengan tujuan untuk memproduksi barang dan atau jasa untuk dijual (Salvatore, 2005). Semula teori perusahaan didasarkan pada asumsi bahwa maksud atau tujuan perusahaan adalah memaksimalkan laba sekarang atau laba jangka pendek. Akan tetapi, berdasarkan pengamatan, perusahaan sering kali mengorbankan laba jangka pendek untuk meningkatkan laba masa depan atau jangka panjang, karena baik keuntungan jangka pendek maupun jangka panjang, teori perusahaan (*theory of the firm*) sekarang mempostulatkan bahwa maksud atau tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau *firm value* (*value of the firm*) (Salvatore, 2005).

Pengertian *Financial Performance* adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar. Seperti dengan membuat suatu laporan keuangan, yang telah memenuhi standard dan ketentuan dalam SAK (Standar Akuntansi Keuangan) atau GAAP (*General Accepted Accounting Principle*) dan lainnya (Fahmi, 2011).

Financial Performance dalam penelitian ini diukur dengan *Return on Investment*, rasio tingkat pengembalian ekuitas (ROE) dan Net Profit Margin. Tabel 8.1 menampilkan dimensi dan indikator

BAB IX

KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN

9.1. Kriteria Kinerja Perusahaan

Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tercapai. Perusahaan bertujuan meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Salvatore, 2005).

Berbagai kriteria digunakan untuk mengukur dan mengevaluasi kinerja perusahaan yang dapat diklasifikasikan dalam dua kategori kriteria, yaitu: berbasis pasar dan berbasis data akuntansi. Sebagai perbandingan, meskipun kriteria berbasis pasar lebih objektif, tetapi pada saat bersamaan dipengaruhi oleh besarnya sejumlah faktor yang tidak dapat dikendalikan oleh manajemen, (Gani dan Jermias, 2006).

Perspektif dari Rostamia *et al.* (2016) menungkapkan untuk menyelidiki hubungan antara tata kelola perusahaan dan kinerja unit bisnis, kriteria berbasis data akuntansi mempunyai keunggulan dari kriteria berbasis pasar. Pandangan yang berbeda diungkapkan (Reddy, 2010) bahwa ukuran laba berbasis akuntansi dikritik karena dominan bercermin pada masa lalu dan hanya sebagian mengestimasi peristiwa masa depan dalam bentuk penyusutan dan amortisasi. Dalam rangka melengkapi kesenjangan yang terdapat dalam setiap pendekatan kinerja baik yang berbasis akuntansi maupun pasar, maka buku ini secara bersamaan mengukur keduanya yang dikemas dalam konsep kinerja dan nilai perusahaan.

BAB X

FIRM SIZE, STRUKTUR MODAL DAN KINERJA KEUANGAN

10.1. Konsep *Firm Size* Berdasarkan Struktur Modal dan Kinerja Keuangan

Besar kecilnya perusahaan sangat berpengaruh terhadap keputusan penggunaan hutang dalam struktur modal dan kebijakan struktur modal. Perusahaan besar lebih terdiversifikasi, lebih mudah mengakses pasar, dan menerima penilaian kredit yang lebih tinggi untuk hutang-hutang yang diterbitkannya. Selain itu, perusahaan besar lebih disukai oleh para investor karena umumnya perusahaan besar sudah masuk pada tahap kematangan dimana cenderung membagikan dividen secara teratur dibandingkan perusahaan kecil yang baru tumbuh.

Ukuran perusahaan merupakan skala usaha perusahaan yang dapat dikelompokkan menjadi tiga katagori, yaitu usaha yang berskala kecil, usaha berskala menengah dan usaha yang berskala besar. Perusahaan yang telah go publik/ terdaftar di BEI termasuk perusahaan yang mempunyai usaha skala besar. Ukuran perusahaan dapat diukur menggunakan total aset dan total penjualan. Ukuran perusahaan dapat berpengaruh positif terhadap hutang, dikarenakan perusahaan yang besar mempunyai aset yang besar yang dapat dijadikan agunan apabila perusahaan mengambil hutang. Barclay

BAB XI

KERANGKA KONSEPTUAL: CORPORATE GOVERNANCE DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

11.1. Penelitian dan Indikator *Corporate Governance*, *Capital Structure* dan *Financial Performance*

Safdar & Ali. (2009) dalam penelitiannya yang berjudul “*Impact of ownership structure and corporate governance on capital structure of Pakistani listed companies*” menggunakan *board size*, *non executive directors*, *institutional shareholding*, dan *managerial shareholding*. Mojtaba, Poor & Zeinolabedin (2014) menguji hubungan tata kelola perusahaan, struktur modal dan resiko sistematis perusahaan, ukuran yang digunakan *corporate governance* adalah *institutional ownership*, *managerial ownership*, *board of directors*, *domestic ownership* dan *ownership concentration*. Mudalige and Ekanayake (2017) dalam penelitiannya menggunakan proksi *board independence*, *number of meetings held*, *managerial ownership*, dan *Institutional ownership* sebagai ukuran *corporate governance* dalam mengkaji pengaruh antara *corporate governance on capital structure decisions*. Siromi & Chandrapala (2017) menggunakan *board size*, *CEO duality*, *board composition*, *board committees* dan *Managerial ownership* dalam menguji pengaruh *corporate governance on firms’ capital structure*.

Fidasoski *et al.* (2013) dalam penelitiannya menggunakan *board size*, *board composition* dan *CEO qualities* untuk menguji pengaruh

BAB XII

LOGIKA ILMIAH DAN TEORITIS

12.1. Logika Ilmiah Hubungan *Corporate Governance*, *Capital Structure* dan *Financial Performance*

Corporate governance merupakan penentu terbesar terhadap sukses atau tidaknya perusahaan dalam memberikan keuntungan bagi seluruh pemangku kepentingannya. *Corporate governance* diarahkan untuk mengurangi asimetri informasi antara *principal* dan *agent* yang pada akhirnya dapat menurunkan tindakan manajemen laba. Pelaksanaan *corporate governance* akan berjalan dengan baik, apabila komisaris independen memahami dan melaksanakan tugasnya dengan baik dalam mengawasi, mengarahkan dan mengevaluasi pelaksanaan *Corporate Governance* dan kebijakan strategis. Semakin independen seorang dewan komisaris, maka pengawasan terhadap kegiatan operasional perusahaan akan semakin baik. Dewan komisaris yang independen akan bertindak adil dalam melakukan pengawasan serta pelaporan kegiatan operasional manajemen.

Komite audit memiliki fungsi utama untuk menjembatani *shareholder*, *stakeholder*, dan dewan komisaris dengan kegiatan pengendalian yang dilakukan oleh pihak manajemen, auditor internal, dan auditor eksternal. Komite audit memiliki peran dalam mewujudkan *Corporate Governance* di perusahaan, dengan melaksanakan tugasnya sesuai dengan prinsip-prinsip *Corporate Governance* itu sendiri. Prinsip-prinsip *Corporate Governance* yang meliputi kesetaraan, akuntabilitas, pertanggungjawaban, dan keterbukaan informasi (Chrisdianto, 2013) Komite audit

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Wan Amalina; Percy, Majella; Stewart Jenny. 2015. Determinant of Voluntary Corporate Governance Disclosure: Evidence from Islamic Banks in the South East Asia and Gulf Cooperation Council Regions. *Journal of Contemporary Accounting Economics*, 11: 262– 279.
- Abdullah, Syukri. 1999. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Metode Akuntansi Persediaan pada Perusahaan Manufaktur yang Telah Go-Public. *Tesis*. Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta.
- Adi, T., Suhadak, Handayani, S.R., Mangesti, R.S. 2013. The Influence of Corporate Governance and Capital Structure on Risk, Financial Performance and Firm Value: A Study on the Mining Company Listed in Indonesia Stock Exchange in 2009–2012. *European Journal of Business and Management*. 5(29): 200–217.
- Adrianto dan Wibowo, B. 2007. Pengujian Teori Pecking Order Pada Perusahaan- perusahaan Non Keuangan LQ45 Periode 2001–2005. *Manajemen Usahawan Indonesia*. 12: 43–53.
- Aebi, V.S and Schmid, G.M. 2012. *Risk management, corporate governance, and bank performance in the financial crisis*. Switzerland. *Journal of Banking & Finance* Volume 36, Issue 12, December 2012: 3213–3226
- Affiah, Alissa. 2018. Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Financial Distress* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2016). *Ekspansi*. 10 (2): 241–256

Afza, Talat and Amer Hussain. 2011. Determinants of Capital Structure across Selected Manufacturing Sectors of Pakistan. *International Journal of Humanities and Social Science* 2011. 1(12): 37-48.

Agus Suryanto dan Refianto. 2019. Analisis Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Bina Manajemen*. 8(1): 1 - 33

Al-Maghzom ,A., Hussainey ,K & Aly, D. 2016. Corporate Governance and Risk Disclosure: Evidence from Saudi Arabia. *RG Journal Impact* 13(2):145 -166

Allini, A., Rossi, F.M, & Hussaeney. 2016. The board's role in risk disclosure: an exploratory study of Italian listed state-owned enterprises. *Public Money & Management Journal*. 36:1-24

Anjana. Vika. 2017. Pengaruh Kepemilikan Institutional Kepemilikan Publik, Dewan Direksi, Komite Audit, Dewan Komisaris, Likuiditas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Financial Distress*. *Artikel Ilmiah*. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas

Alwi, Syafaruddin. 1993. *Manajemen Keuangan*, Salemba Jakarta

Arshad, Hasan dan Safdar Ali Butt. 2009. Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Capital Structure of Pakistani Listed Companies. *International Journal of Business and Management* 4 (Februari): No.2: 50-57

Beaver, William, Kettler, Paul. and Scholes, Myron. 1970. The Association between Market Determined and Accounting Determined Risk Measures. *The accounting Review*. 45 (4): 654-682

Bhojraj, Sanjeev and Sengupta, Partha, 2003, Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investor and Outside Directors. *The Journal of Business*. 76(3): 455-475

- Black, B.S., Jang, H., & Kim, W. 2006. Predicting Firms Corporate Governance Choices: Evidence from Korea. *Journal of Corporate Finance* Volume 12, Issue 3.
- Bos, Sebastian., Pendleton, Andrew and Toms, Steve., 2011, *Governance Thresholds, Managerial Ownership and Corporate Performance: Evidence From the UK*, (March 3, 2011). Available at SSRN: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1776303>
- Bowman, Robert G. (1980). The Importance of a Market-Value Measurement of Debt in Assessing Leverage. *Journal of Accounting Research*, Vol. 18, No. 1 (Spring, 1980). Pp. 242-254 Published by: Wiley on behalf pf accounting Research center, Booth School of Bussiness, University of Chicago. Stable URL: <http://www.jstor.org/stable/2490400>
- Bradley, M., G. A. Jarell, and Kim, E. H. 1984. On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence. *Journal of Finance* 39, 857-878. <http://webuser.bus.umich.edu/ehkim/articles/onexistence-jof1983.pdf>
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan, Buku Dua, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F., 2011. *Essencial of Financial Management*, 11th Editions-Book 2. (Terjemahan). Penerbit Salemba Empat, Jl. Rya Lenteng Agung No. 101. Jagakarta: Jakarta.
- Cao, Bolong. 2006. *“Debt Financing and the Dynamic of Agency Cost”*, Dissertation, University of California, San Diego.
- Chaganti, Rajeswararao and Fariborz Damanpour. 1991. Institutional Ownership, Capital Structure, and Firm Performance . *Strategic Management Journal*. 12(7): 479-491
- Chen, S., & Strange, R. 2006. The Determinants of Capital Structure: Evidence from Chinese Listed Companies. *Economic Change and Restructring*, 38:11-35

Chinn, Richard. 2000, *Corporate Governance Handbook*. Gee Publishing Ltd. London.

Chiou, Chei-Chang., Huang Su, Robert K. 2014. On the relation of systematic risk and accounting variables. *Managerial Finance*, Vol. 33 Iss: 8 pp. 517. Available at <http://dx.doi.org/10.1108/03074350710760278>

Chrisdianto, Bernadinus. 2013. Peran Komite Audit dalam Good Corporate Governance. *Jurnal Akuntansi Aktual*. 2(1): 1–8.

Coleman, Anthony.K. 2007. Corporate Governance and Firm Performance In Africa – A Dynamic Panel. *A Paper Prepared for the “International Conference on Corporate Governance in Emerging Markets”*, Organized by the Global Corporate Governance Forum (GCGF) and Asian Institute of Corporate Governance (AICG). 15th – 17th November, 2007, Sabanci University, Istanbul, Turkey. Available at <http://www.gcgf.org/wps/wcm/connect/2768a80048a7e7cbad47ef6060ad5911/KyereboahColeman%2B2BCorporate%2BGovernance.pdf?MOD=AJPERES&ContentCache=NONE>

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) Report. 2004. *Enterprise Risk Management-Integrated Framework, Executive Summary*, September Available at URL: <http://www.coso.org/publications/erm/coso-erm-Executivesummary.pdf>

Cushing B.E. dan M.J Lee Clere. 1992. Evidence in the Determinants of Inventory Accounting Policy Choice. *The Accounting Review* 67: 355–366.

Daniel, Wayne and James Terrel. 1989. *Business Statistics for Management and Economics* 5th ed. Boston, MA: Houghton Mifflin Co

Danif, M.A. 2005. *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya di Indonesia*. Raya Indonesia, Jakarta.

Darmawati, D.K dan Rahayu, R.G. 2005. Hubungan Corporate

Governance dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. 8(1): 65-81

Diana, D.N.A dan Gugus Irianto. 2008. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Sebaran Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Ditinjau dari Teori Keagenan. *Emisi*. Volume (April): No.1:1-16

Direktorat Jenderal Pajak. Undang-Undang Perpajakan PER-36/PJ./2008.

Direktorat Jendral Keuangan RI , UU RI No. 20 Tahun 2008.

Direktorat Jendral Keuangan RI, UU RI No. 19 Tahun 2003 tentang Badan Usaha Milik Negara (BUMN)

Duc, Vo & Thuy, Phan. 2013. .Corporate Governance and Firm Performance: Empirical Evidence From Vietnam. *JED*. 62-78

Dwivedi, N., Jain, A., K. 2005. Corporate Governance and Performance of Indian Firms: The Effect of Board Size and Ownership. *Employee Responsibilities and Rights Journal*. 17(3):161-172

Ebadi, Mehdi dan Chan Kok Thim, Yap Voon Choong. 2011. Impact of Firm Characteristics on Capital Structure of Iranian Listed Firms. *European Journal of economics, Finance And Administrative Science*. 5(42): 87-96.

Ebaid Ibrahim El-Sayed. 2009. The impact of capital structure choice on firm performance: empirical evidence from Egypt. *Journal of Risk Finance*. 10(5): 477-487.

Elsas, R., & Florysiak, D. 2008. Empirical Capital Structure Research: New Ideas, Recent Evidence, and Methodological Issues. *Discussion Paper at Munich School of Management*, Munich.

Elton, E.J. and Martin J.G. 1995. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. Toronto: John Wiley & Sons.

- Elyasiani E., Mester LJ and Pagano, M.S. 2014. Large capital infusions, investor reactions, and the return and risk-performance of financial institutions over the business cycle. *Journal of Financial Stability* 11: 62-81.
- Emirzon, Joni, 2007. *Prinsip-prinsip Good Corporate Governance Paradigma Baru dalam Praktik Bisnis Indonesia. Cetakan 1. Yogyakarta: Genta Press*
- Faccio, Mara and Lasfer, Meziane. 1999. Managerial Ownership, Board Structure and firm Value: the UK Evidence. *Cass Business School Research Paper*. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=179008> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.179008>
- Fadah., I. 2013. Pengaruh Deviden dan Biaya keagenan terhadap Nilai perusahaan (Model Komparatif pada Perusahaan yang Menerapkan Corporate Governance dengan Intensitas Tinggi dan Rendah. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. 11 (2): 223-232.
- Fahmi, Irham. 2011. Analisis Kinerja Keuangan Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan, Alfabeta. Bandung.
- Fama, E.F. and M.C Jensen. 1983. Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics, Vol. 26. Hal. 301-325*
- Farrelly, G.E., Ferris, K.R, and Reichenstein, W.R. 1985. Perceived Risk, Market Risk, and Accounting Determined Risk Measures. *The Accounting Review*, Vol. 60. No. 2. (Apr, 1985), pp. 278-288. Published by: American Accounting Association. Stable URL: <http://www.jsto.org/stable/246791>.
- Fathonah, Andina Nur. 2016. Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 1 (2): 133-150
- FCGI. 2001. Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan). Jilid II, Edisi 2

- Fidasoski, F., & Mateska, V., & Simeonovski, K. 2013. Corporate Governance and Bank Performance: Evidence from Macedonia. *MPRA Paper*. University Library of Munich. Germany
- Friend Irwin and Lang L.H.P. 1988. An Emprical Test of the Impact of Managerial Self-Interest on Corporate Capital Structures. *The Journal of Finance*, Vol. 43. No. 2 (Jun., 1988), pp. 271-281 Published by: Wiley for the American Finance Association. Stable URL: <http://www.jstor.org/stable/2328459>
- Gahlon, J.M. And Gentry, J.A. 1982. On the Relationship between Systematic Risk and the Degress of Operating and Financial. *Financial Management*, Vol. 11, No. 2 (Sumer, 1982), pp. 15-23 Published by: Wiley-Blackwell on behalf of the Financial Management Association International. URL: <http://www.jstor.org/stable/3665021>.
- Gaud, Philippe., Jani, Elion., Hoesli, Martin and Bender, Andre. 2008. The Capital Structure of Swiss Companies: An Empirical Analysis Using Dynamic Panel Data. *European Financial Management* 11(1)
- Ghozali, Imam dan Anis Chariri. 2007. Teori Akuntansi. Ed. 3. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, Amarjit dan Nahum Biger, and Smita, Bhutani. 2009. The Determinants of Capital Structure in the Service Industry: Evidence from United States. *The Open Business Journal*. 2(3): pp: 48-53
- Gitman, L.J. And Zutter, C.J. 2012. Principles of Managerial Finance, Thirteenth Edition, The Prentice Hall Serise in Finance, ISBN 978-0-13-611946-3 (alk. Pape).
- Guyen Sayilgan, Hakan Karabacak and Guray Kucukkocaoglu. 2006. The Firm-Specific Determinants Of Corporate Capital Structure: Evidence From Turkish Panel Data. *Investment Management and Financial Innoviation* 3(3): pp: 23-31.

- Haley, C. W. dan Schall, L. D. 1979. *The Theory Of Financial Decisions*. Edisi 2. Tokyo: McGraw-Hill
- Hanafi, M.M. 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi 2010/2011, BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta.
- Hasan, Arshad dan Muhammad Ali Jinnah, Safdar Ali Butt. 2009. *Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Capital Structure of Pakistani Listed Companies*. *International Journal of Business and Management* ,Februari 2009. 3(4): pp: 1-13.
- Harahap, Lili Wardani. 2017. Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan *Firm Size* terhadap Kondisi *Financial Distress* Pada Perusahaan *Property And Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*. Vol. 17 (2).
- Haq, Anna Quraisy, Rikumahu, Brady, dan Firli Anisah. 2016. Pengaruh Karakteristik Praktik *Corporate Governance* terhadap Prediksi *Financial Distress* (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI tahun 2009-2014. *Jurnal Profit*. Vol. 3 (1). 9-20
- Herawaty, Vinola. 2008. Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderating dari Pengaruh *Earnings Management* Terhadap Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi XI.
- Hoyt, R.E. and Liebenberg, A.P. 2008. The Value of Enterprise Risk Management: Evidence from the U.S. Insurance Industry. *Journal of Risk and Insurance*, Forthcoming.
- Husnan, Suad. 2001. “Corporate Governance dan Keputusan Pendanaan: Perbandingan Kinerja Pemegang Saham Pengendali Perusahaan Multinasional dan Bukan Multinasional.” *Jurnal Riset-Akuntansi, Manajemen, Ekonomi, PPAM, STIE Yo*, 1(1)
- Husnan, Suad.1998. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis*

Sekuritas. : UPP AMPYKPN Yogyakarta

Indriantoro, Nur dan Supomo, 2002. *Metode Penelitian Bisnis*, Yogyakarta : BPFE

Ikapel, O. F. & Kajirwa, I. 2017. Analysis of long term debt and financial performance of state owned sugar firms in Kenya. *International Journal of Commerce and Management Research*, 3(2), 108 – 111.

Indrajaya, Glenn dan Herlina, R.S. 2011. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007 *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi* 2(6): h: 5-27

Indriani, dan Nurkholis. 2002. “Manfaat dan Fungsi Komite Audit Dalam Mewujudkan Tata Pengelolaan Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance): Persepsi Manajemen Perusahaan Go Public”. *TEMA*, Vol. III. No. 1, h. 37-56.

Jarvela, Michel., Kozyra, James. And Potter, Carla. 2009. The Relationship Between Market And Accounting Determined Risk Measure: Reviewing And Updating The Beaver, Kettler, Scholes (1970) Study. *College Teaching Methods & Styles Journal* Volume 5 Number 1.

Jensen, G., Solberg, D. dan Zorn, T. 1992. “Simultaneous determination of insider ownership, debt and dividend policies”. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 27(2): 247– 263.

Jensen, M.C. and W.H. Meckling. 1976. “ Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure”, *Journal of Financial Economics* 3 (4): 305-360

Jogiyanto, H. M. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi 7, BPFE Yogyakarta.

Prodi
SAMPURA BIRU

Joni dan Lina. 2010. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12(2): 81 - 96.

Kajola, Sunday. 2008. *Corporate Governance and Firm Performance: The Case of Nigerian Listed Firms*, *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, 14(14).

Khanam, F, Nasreen, S & Pirzada S.S. 2014. Impact of Capital Structure on Firm's Financial Performance: Evidence from Food Sector of Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*. 5(1): 93 - 104.

Khan, F, N. 2013. Impact of Capital Structure on Firm Financial Performance: A Case Of The Pakistani Engineering Firms Listed On KSE. *International Journal of Information, Business and Management*, 5 (2).

Katie, Balaam. 2013. The relationship between capital structure and corporate governance New evidence from FTSE250 panel data, Birkbeck, University of London.

Keown, Artur J., John D. Martin., J. William, Petty, & Scott David F. jr. 2004. *Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip Dasar Dan Aplikasi*, Jilid 2 (Terjemahan). PT Indeks.

Keputusan Menteri BUMN No.117/M-MBU/2002 tanggal 31 Juli 2002 tentang Penerapan GCG pada BUMN

Kreshna, Sambhara, Yudhanta. 2010. Pengaruh Size of Firm, Growth dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan." *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik (JAMBSP)*. 6(2) 2010: 197-216.

Klein, A. 2002. Audit Committee, Board of Director Characteristic, and Earnings Management. *Journal of Accounting and Economics*. 3 (3): 375-400

Kusmayadi, Dedi, Rudiana, Dedi dan Badruzaman, Jajang. 2015. *Good Corporate Governance*. Tasikmalaya: LPPM Universitas Siliwangi

- Laurenzia, Claudia dan Sufiyati. 2015. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Dewan Komisaris, Likuiditas, Aktivitas, dan *Leverage* Terhadap *Financial Distress* Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013–2014. *Jurnal Ekonomi*. Vol. 20 (1): 72–88
- Lee, Chi-Wen Jevons dan Hsieh, David A. 1985. Choice of Inventory Accounting Methods: Comparative Analyses of Alternatives Hypotheses. *Journal of Accounting Research* (Autumn). 468–485.
- Liargovas, P.G and Skandalis, KS. 2010. Factors Affecting Firm's Performance: The Case of Greece. *Journal of Global Business and Management Research*. 2(3): 184–197
- Laporan Tatakelola Perusahaan Yang baik BNI Tahun Buku 2018
- Laporan Tatakelola Perusahaan Yang baik BNI Syariah Tahun Buku 2020
- Maja, Pervan and Visic, Josipa. 2012. Influence of firm size on its business success. *Croatian Operational Research Review (CRORR)*. 3: 213–223
- Malz, Allan M. 2011. *Financial Risk Management – Models, History, and Institutions*. Published by John Wiley & Sons, Inc. Hoboken, New Jersey.
- Mandelker, Gershon N. And Rhee, S. Ghon. 1984. The Impact of the Degrees of Operating and Financial Leverage on Systematic Risk of Common Stock. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 19(1): 45 – 57.
- Marobhe, M.I. 2014. The Influence of Capital Structure on the Performance of Manufacturing Companies: Empirical evidence from listed companies in East Africa. *Research Journal of Finance and Accounting*. 5 (4): 92 – 100
- Midiastuty, P., dan Mas'ud M. 2003. “Analisis Hubungan Mekanisme Corporate Governance dan Indikasi Manajemen

Laba". *Simposium Nasional Akuntansi VI*.

Mirza SA, and Javed A. 2013. Determinants of financial performance of a firm: Case of Pakistani stock market, Islamabad, Pakistan. *Journal of Economics and International Finance*. Vol. 5(2): 43 - 52

Moh'd, M.A., L.G. Perry., dan Rimbey, J.N. 1988. *The Impact of Ownership Structure on Corporate Debt Policy: A Time-series Cross-Sectional Analysis*. *Financial Review*, (August).33: 85 - 99

Monks, Robert A.G, and Minow. 2003. *Corporate Governance 3rd Edition*, Blackwell Publishing.

Mukhlisin, 2011. Analisis Pemilihan Metode Akuntansi Persediaan dan Dampaknya Terhadap Earning Price. *Tesis*. Universitas Diponegoro. Semarang.

Munawir. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty

Muhamad, 2014. *Manajemen Keuangan Syari'ah Analisa Fiqih dan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIMYKPN.

Mwangi, L.W., Makau, M.S and Kosimbei, G. 2014. Relationship between Capital Structure and Performance of Non-Financial Companies Listed In the Nairobi Securities Exchange, Kenya. *Global Journal of Contemporary Research in Accounting, Auditing and Business Ethics*.1(2): 72-90

Myers, S.C. And Majluf, N.S. 1984. Corporate Financing and investment decisions when firm have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*. 13(2):187-221.

Neeta Shah and Christopher J. Napier. The Cadbury Report 1992: Shared Vision and Beyond. <http://www.data.unibg.it/>

Noorafshan, Mojtaba., Poor, A.K and Zeinolabedin Sadeghi. 2014. The Relationship between Corporate Governance, Capital Structure and Systematic Risk in those Firms Listed at Tehran's Stock Exchange, Iran. *Research Journal of Recent Sciences*. 3(12): 67-74

- Nur'ainy, R., Bagus N.B., Kurniasih, A.S., and Sugiharti, B. 2013. Implementation of Good Corporate Governance and Its Impact on Corporate Performance: The Mediation Role of Firm Size (Empirical Study from Indonesia). *Global Business and Management Research: An International Journal*. 5(2): 91 - 104.
- Obradovich and Gill. 2013. Corporate Governance, Institutional Ownership, and the Decision to Pay the Amount of Dividends: Evidence from USA. *International Research Journal of Finance and Economics - Issue 97*
- Okiro, Kennedy., Josiah, Aduda &, Nixon, Omoro. 2015. The effect of corporate governance and capital structure on performance of firms listed at the east African community securities exchange. *European Scientific Journal*. 11(7): 517-546
- Olakunle A. O., Emmanuel O. Oni. 2014. Assessing The Impact Of Asset Tangibility On Capital Structure: Choice For Listed Firms In Nigeria. *Journal of Applied Economics and Business*. 2(3): 5-20
- Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 14.
- Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 14. (Revisi 2008)
- Peraturan Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara Nomor : Per — 01 /Mbu/2011 Tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan Yang Baik (Good Corporate Governance) Pada Badan Usaha Milik Negara
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 30/Pojk.05/2014 Tentang Tata Kelola Perusahaan Yang Baik Bagi Perusahaan Pembiayaan
- Peraturan Bank Indonesia Nomor 11/ 33 /Pbi/2009 Tentang Pelaksanaan Good Corporate Governance Bagi Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah

Peraturan Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara Tentang Penerapan Tata Kelola Perusahaan Yang Baik (*Good Corporate Governance*) Pada Badan Usaha Milik Negara.

Rama dan Novela, 2015. Shariah Governance Dan Kualitas Tata Kelola Perbankan Syariah. *Signifikan*. 4(2).

Rajan, Raghuram G. and Wulf, Julie. 2006. Are Perks Purely Managerial Excess?, *Journal of Financial Economics*. 79(1): 1-33.

Rajan, Raghuram G. and Zingales, Luigi. 1995. What Do We about Capital Structure? Some Evidence From International Data. *The Journal Finance*. 50(5): 1421-1460

Reddy, Krishna., Locke, Styrart And Scrimgeour, Frank. 2010. The efficacy of principle-based corporate governance practices and firm financial performance: An empirical investigation. *International Journal of Managerial Finance*. 6(3): 190-219.

Rehman, A., & Shah, S. Z. 2013. Board Independence, Ownership Structure and Firm Performance: Evidence from Pakistan. *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*. 5(3): 832-835.

Riyanto, Bambang. 2001. Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan. Yogyakarta: BPFE.

Roziq, Ahmad dan Herdian Nisar Danurwenda. 2012. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Corporate Social Responsibility Melalui Risiko Bisnis Dan Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*. 10(1)

Safania, Saied., Nagaraju, B and, Mahboobeh Roohi. 2011. Relationship between Long Term Debt-to Equity ratio and Share Price – a study on NSE, INDIA (2007-2010) *International Journal Bussiness management*. 2(4): 278-283

Safdar, Ali, Butt. 2009. Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Capital Structure of Pakistani

- Listed Companies. *International Journal of Bussiner and Management*. 4(2): 50-57
- Sajidah Decha Puspa dan Yulinda. 2019. Pengaruh Penerapan Prinsip Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Non-K keuangan Pada Perusahaan B'right Pln Batam. *Journal of Applied Managerial Accounting*. 3(1): 66-80
- Salehi, M., dan Nazanin, B. M. 2012. A study of the roles of firm and country on specific determinates in capital structure: iranian evidence. *International Management Review*. 8(2) : 51-62
- Salvatore, Dominick. 2005. *Managerial Economics, Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. (Terjemahan). Buku 2 Edisi Kelima. Penerbit Salemba Empat: Jakarta.
- Sam'ani. 2008. Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan pada Perbankan yang Terdaftar di BEI tahun 2004 – 2007. *Tesis*. Semarang: Program Pasca Sarjana UNDIP.
- Sartono, R.A. 2011. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE: Yogyakarta
- Shaw, John. C. 2003. *Corporate Governance and Risk: A System Approach*. John Wiley & Sons, Inc. New Jersey.
- Shijin, S., Arun, K.G, and Sangamitra, Bhattacharyya. 2007. The Relationship Between Size, Value, And Market Risk: Some Evidence. *Investment Management and Financial Innovations*. 4(2):125-147
- Simon, S.M. Ho, dan Wong. 2001. A Study of Relationship Between Corporate Governance structures and The Extent of Voluntary Disclosure. *Journal of International Accounting Auditing and Taxation*, ELSEVIER: 139-156.
- Soediyono, R. 1999. *Analisis Laporan Keuangan. Analisis Rasio*. Yogyakarta: Liberty

- Soesetio, Yuli. 2008. Kepemilikan Manajerial dan Institusional, Kebijakan Deviden, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. 12(3): 384-398
- Song, H.S. 2009. Capital Structure Determinants: An Empirical Study of Swedish Companies. Presented at Conference: Innovation Entrepreneurship and Growth. November 18-20. Stockholm.
- Sudarmadji dan Sularto. 2009. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Ritel Di Bursa Efek Indonesia : Sebuah Pengujian Hipotesis Pecking Order. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Kristen Maranatha*.1(9): 71-84
- Sujianto, A.E. 2001 . Analisis Variabel -Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. 2(2)
- Susilo, Edi. 2018. *Pengawasan Syariah Pada Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta. Penerbit UPP STIMYKPN.
- Surat Edaran Direksi PT Bursa Efek Jakarta No. SE-oo8/BEJ/12-2001.
- Tahir dan Razali. 2011. The Effect of Management Ownership Structure, Busines Risk and Firm Growth Toward The Capital Structure. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*. 11(3): 74-95
- Taqwa, Salma. 2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Metode Akuntansi Persediaan pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. *Tesis*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Thian, C.L. 2012. Determinants of capital structure empirical evidence from financial services listed firms in china. *International Journal of Economics and Finance*, 4(3) : 191-2013.

- Trinanda. dan Didin, M. 2010. Effect of Application of Corporate Governance on the Financial Performance of Banking Sector Companies. *Jakarta: Universitas Gunadarma*
- Titman, Sheridan. And Wessels, Roberto. 1998. The Determinat of Capital Structure Choice. *The Journal of Finance*. 43(1): 1-19.
- Vaselié & Camelia. 2013. Financial Performance And The Business Risk In Agricultural Sector of Romania *Academica Brancusi'* Publisher. *Economy Series, Issue 3/2017*
- Velnampy, T 2013. Corporate Governance and Firm Performance: A Study of Sri Lanka Manufacturing Companies. *Journal of Economics and Sustainable Development*. 4(3): 228-235
- Velnampy.T & Pratheepkanth. P. 2012. Corporate Governance and Firm Performance: A Study of Selected Listed Companies in Sri Lanka. *European Journal of Commerce and Management Research*. 2(6): 123-127
- Vithessonthi, C and Tongurai J. 2013. The Effect of Firm Size on the Leverage-Performance Relationship during the Financial Crisis of 2007-2009. *Journal of Multinational Financial Management*. Elsevier. 29(C): 1-29.
- Watts, R.L and Zimmerman, J.D. 1990. Positive Accounting Theory: A Ten Years Perspective. *The Accounting Review* 65 (January):131-156
- Weston dan Brigham, 2007, Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Jilid 2, Edisi Kesembilan. Alih Bahasa : Erlangga, Salemba Empat, Jakarta
- Widjaja, Indra dan Faris Kasenda. 2008. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Aktiva Berwujud, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap struktur modal Pada Perusahaan Dalam Industri Barang Konsumsi di BEI. *Jurnal Manajemen*. 02(8): 139-15

Wulandari, ETTY Retno. 2011. *Good Corporate Governance, Konsep, Prinsip, dan Praktik*. Jakarta: Lembaga Komisaris dan Direktur Indonesia.

Warsono, S. 2009. *Corporate Governance Concept and Model*. Yogyakarta: Center of Good Corporate Governance.

Xie, Biao., Wellace, N.D and Peter J.D., 2003. Earnings Management Corporate Governance: The Roles Of The Board and The Audit Committee. *Jurnal of Corporate Finance*. 9: 295 - 316

Yasser, Q.R., Entebang, H. & Mansor, S.A. 2011. Corporate governance and firm performance in Pakistan: The case of Karachi stock exchange (KSE)-30. *Journal of Economics and International Finance*. 3(8): 482-491

San, O.T & Heng, T.B 2011. Capital Structure and Corporate Performance of Malaysian Construction Sector. *International Journal of Humanities and Social Science*. 1(2): 28-36

Wardhani, R. 2007. Mekanisme *Corporate Governnace* dalam Perusahaan yang Mengalami Permasalahan Keuangan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. 4(1): 95-114

Zare, Reza., Farzad, Farzanfar and Maryam Boroumand. 2013. Examining the Firm Age, Size and Asset Structure Effects on Financial Leverage in the Firms Listed in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Economy, Management and Social Sciences*. 2(6): 256 - 264

Zeitun, R. And Tian, G. G. 2007. Capital Structure and corporate performance-evidence from Jordan. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*. 1(4)

Zhang, Y. 2010. The product category effects on capital structure: evidence from the SMEs of British Manufacturing Industry. *International Journal of Bussiness and Management*. 5 (8): 86 - 112.

Zuraidah, Ahmad Norhasniza Mohd Hasan Abdullah and

Digital Repository Universitas Jember

Shashazrina Roslan. 2012. Capital Structure Effect on Firms Performance: Focusing on Consumers and Industrials Sectors on Malaysian Firms. *International Review of Business Research*. 8(5): 137-155.



ProofRead
SAMUDRA BIRU



ProofRead
SAMUDRA BIRU

INDEKS

A

Acid Test, 183

Adverse Selection, 104, 132

Agency Cost, 3, 13, 45, 61, 92,
100, 115, 119, 120, 124,
128, 137, 169, 170

Agency Theory, 3, 44

Asset Management Ratio, 184

Asset Tangibility, 53

Asymmetric Information, 83, 88

Asymmetry Information, 2

Auditor Intern, 39, 47

C

Corporate Governance, ii, iii, 1, 2,
3, 4, 5, 6, 7, 12, 13, 15, 17,
19, 20, 38, 39, 40, 43, 45,
50, 66, 67, 68, 70, 71, 73,
168, 171, 180, 182, 199,
200, 203, 206, 212, 215,
222, 224, 226, 227, 234,
236, 243, 246, 247

Current Ratio, 183

D

Days Sales Outstanding, 184

debtholder, 118, 130, 131

Dewan Pengawas Syariah, 24

Dividen, 12, 55, 56, 83, 84, 87,
88, 103, 129, 145, 146,
171, 177, 188

dividend Policy, 56

E

Ekuitas, 14, 54, 76, 103, 118,
124, 138, 143, 147, 150,
153, 160, 162, 167, 209,
229, 233

F

Financial Performance, ii, iii, vi,
vii, viii, 15, 17, 64, 67, 68,
71, 152, 153, 188, 192,
193, 199, 201, 202, 203,
205, 211, 212, 217, 221,
222, 224, 229, 235, 236,
243, 249

Firm Size, 18, 139, 204

Firm Size, vii, 53, 68, 69, 74, 75,
76, 77, 188, 190, 192, 193,
194, 195, 201, 202, 203,
204, 241, 245, 250

Fixed Assets Turnover, 184

Floatation Cost, 83

G

Growth Opportunities, 53, 74,
201

H

Harga Saham, 83, 86, 87, 88,
158, 173, 175, 176, 177,
230

I

Independent Commissioners, 40,
41, 44, 200, 203, 212

Internal Corporate Governance, 38

Inventory Turnover, 184

Investor, 1, 2, 5, 11, 13, 14, 18,
36, 43, 49, 59, 65, 87, 95,
106, 108, 111, 119, 127,
129, 136, 141, 144, 145,
146, 149, 157, 161, 164,
168, 170, 172, 173, 174,
175, 179, 181, 182, 188,
191, 197, 233, 240

K

Keputusan Pendanaan, 55, 60

Kinerja Keuangan, ii, 13, 16, 17,
20, 22, 35, 43, 45, 62, 64,
65, 66, 67, 72, 77, 78, 79,
153, 191, 200, 201, 202,
203, 207, 209, 217, 218,
222, 229, 231, 233

Kinerja Non-Keuangan, 21,
247

Komite Audit, 20, 39, 44, 45,
74, 206, 215, 228

Krisis, iii, 1, 2, 10, 116

M

Managerial Ownership, 12, 40,
199

N

Network, 47

O

Over Value, 84, 88

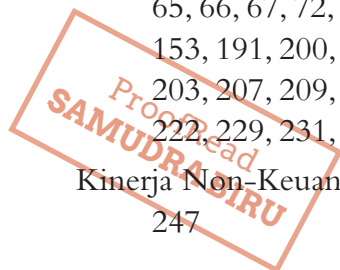
P

Pajak, 10, 52, 54, 59, 60, 61, 76,
133, 134, 135, 136, 137,
138, 144, 153, 159, 162,
163, 164, 182, 229, 231

Pecking Order Theory, vii, 14, 52,
67, 82, 84, 88, 141, 142,
234

Pemegang Saham, 3, 4, 5, 7, 8,
10, 11, 35, 41, 42, 44, 45,
46, 48, 58, 82, 86, 89, 90,
91, 92, 93, 106, 107, 108,
109, 110, 111, 112, 113,
114, 115, 116, 119, 120,
122, 123, 124, 125, 127,
128, 129, 143, 160, 161,
162, 166, 168, 171, 173,
175, 181, 205, 206, 207,
209, 225, 226, 227, 228,
229

Pemilik Modal, 1, 106, 107,



- 134, 135
- Perusahaan, iii, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 20, 21, 35, 37, 38, 39, 41, 42, 43, 44, 45, 47, 48, 49, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 61, 62, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 93, 94, 95, 96, 98, 99, 100, 101, 103, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 113, 114, 115, 116, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 129, 130, 131, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 148, 149, 150, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 201, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 215, 217, 218, 219, 220, 222, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 236
- Price Earning Ratio*, 176
- Price to Book Value*, 177
- Principal*, 3, 95, 97, 106, 107, 118, 119, 120, 172, 224
- Prinsip Syariah, 24, 27, 28
- Profitability*, 53, 74, 77, 141, 201, 202, 204, 221, 234
- R**
- Return*, 13, 93, 98, 108, 158, 179, 180, 181, 182, 215, 218, 240
- Return on Assets*, 16, 77, 78, 80, 81, 182, 183, 192, 213, 219, 220
- Return On Equity*, 16, 62, 63, 70, 73, 79, 80, 81, 162, 215, 217, 232
- RUPS, 7
- S**
- Shariah Advisory Body*, 25
- Shariah Committee*, 24, 25
- Shariah Governance*, vi, 23, 24, 25, 26, 246
- Struktur Modal, 3, 5, 11, 12, 13, 14, 18, 20, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 59, 61, 62, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 72, 74, 75, 76, 78, 79, 80, 81, 82, 85, 133, 135, 137, 138, 139, 142, 147, 149, 155,

Digital Repository Universitas Jember

188, 190, 196, 197, 198,
199, 203, 206, 208, 209,
210, 211, 217, 218, 219,
220, 222, 225, 226, 229,
230, 231, 234, 250

T

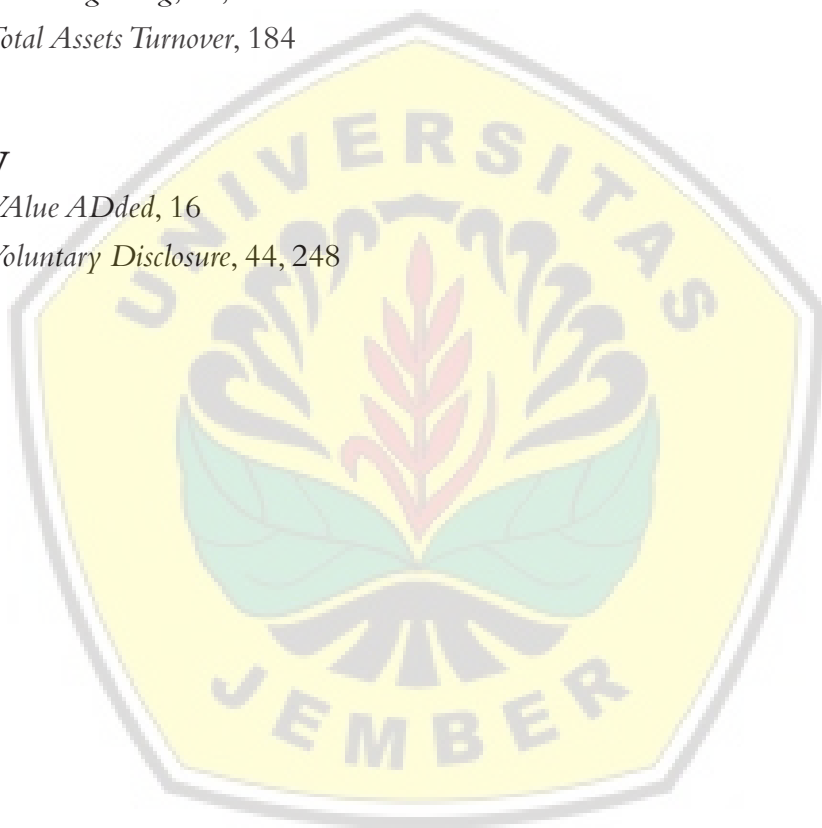
Teori Signaling, 65, 141

Total Assets Turnover, 184

V

VAlue ADded, 16

Voluntary Disclosure, 44, 248



PROFIL PENULIS



Dr. Sumani, SE., M.Si., CRA., telah menyelesaikan Program Doktor Ilmu Manajemen dari Universitas Airlangga (2002) dengan kekhususan Manajemen Keuangan. Mengawali karir dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Widyagama Malang dan kemudian menjadi dosen di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember. Selain itu juga menjadi dosen tamu di beberapa Perguruan Tinggi lainnya dan aktif sebagai pengelola jurnal nasional terakreditasi. Buku yang pernah diterbitkan adalah Teori Manajemen Lanjutan, Manajemen Risiko dan Analisis Laporan Keuangan, dan Pengantar Manajemen: Teori & Aplikasi Mini Kasus Edisi Kedua serta Pembiayaan Syariah. Karya ilmiah berupa Jurnal Internasional bereputasi serta Nasional Terakreditasi dengan topik: struktur modal, kebijakan deviden, good corporate governance, investasi, dan literasi keuangan secara umum maupun literasi keuangan sektor pariwisata. Korespondensi dapat dilakukan melalui email: sumani.feb@unej.ac.id

ProofRead
SAMUDRA BIRU



Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si., CRA., adalah Guru Besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember dibidang manajemen keuangan. Karir akademiknya diawali dari dosen dan pernah menduduki jabatan struktural sebagai Ketua Jurusan Manajemen, Wakil Dekan I, dan sekarang adalah Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember. Beberapa buku yang telah dipublikasikan diantaranya adalah Manajemen Keuangan (Suatu Konsep Dasar) di Tahun 2013, Analisis perbandingan kinerja keuangan bank konvensional dan bank syariah di Tahun 2015, Ekonomi Syariah di Tahun 2018, dan Pengantar Manajemen: Teori & Aplikasi Mini Kasus Tahun 2020. Saat ini aktif sebagai ketua kelompok riset dibidang manajemen keuangan dan sebagai dosen tamu maupun external examiner di berbagai Universitas Lain. Korespondensi dapat dilakukan melalui email: istitaturk.feb@unej.ac.id



Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak., C.A., CSRS. menyelesaikan studi S1 di Universitas Airlangga Surabaya pada Departemen Akuntansi, S2 di University of Pilliphines Los Banos dengan bidang kajian Manajemen Bisnis, dan menyelesaikan S3 di Universitas Airlangga Surabaya bidang kajian Akuntansi. Saat ini sedang menjabat sebagai wakil dekan II pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember. Aktif dalam kegiatan penelitian dan pengabdian dan menerbitkan beberapa buku referensi dalam bidang akuntansi syariah. Buku yang pernah diterbitkan: Investasi dan Transaksi Syariah; Akuntansi Masjid: Teori dan Praktek; Manajemen BUMDes: Teori dan Praktek; Perbankan Syariah dan Strategi Pembiayaan UMKM; dan Pembiayaan Mudharabah: Kajian Teori, Syar'I, dan Empiris. Korespondensi dapat dilakukan melalui email ahmadroziq.feb@unej.ac.id