

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE***

**SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2012-2014**

**Oleh:**

**Nama: Yenni Dian Alfionita**

**Nim : 36120048**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**KWIK KIAN GIE**  
**SCHOOL OF BUSINESS**

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIIKKG.



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**MEI 2016**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS



## ABSTRAK

Yenni Dian Alfionita/36120048/2012/Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014/ Advisors: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan mekanisme *good corporate governance* sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam proses meningkatkan nilai perusahaan, akan muncul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham. Tidak jarang pihak manajemen yaitu manajer perusahaan mempunyai tujuan dan kepentingan lain yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan. Perbedaan kepentingan inilah yang menyebabkan timbulnya konflik yang biasa disebut dengan *agency conflict*.

Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada dasarnya diukur dari beberapa aspek salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan. Cara yang sering dilakukan oleh pihak perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan adalah dengan melakukan manajemen laba melalui aktivitas riil yaitu manipulasi arus kas operasi, biaya produksi dan biaya diskresioner. Menurut teori keagenan, salah satu cara untuk mengatasi manajemen laba dalam mempengaruhi nilai perusahaan adalah tata kelola yang baik (*good corporate governance*) atau yang sering disebut GCG. *Good corporate governance* merupakan suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan yang diharapkan dapat memberikan dan meningkatkan nilai perusahaan kepada pemegang saham.

Variabel yang diuji dalam penelitian ini terdiri dari nilai perusahaan, manajemen laba melalui aktivitas riil dengan menggunakan model Rochowdury, serta kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan komite audit yang difaktorkan menjadi satu mekanisme *good corporate governance*. Sampel penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2014. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dalam menentukan jumlah sampel yang digunakan dan diperoleh 111 perusahaan yang digunakan sebagai sampel. Sedangkan metode analisis data menggunakan regresi linier berganda.

Hasil uji *t* menunjukkan bahwa variabel manajemen laba memiliki nilai sig-t (*two-tailed*)  $0,020 < 0,1$  artinya tidak terima  $H_0$ . Sedangkan untuk *good corporate governance* sebagai variabel pemoderasi memiliki nilai sig-t (*two-tailed*)  $0,071 < 0,1$  artinya tidak terima  $H_0$ .

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba terbukti berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan mekanisme *good corporate governance* terbukti menjadi variabel pemoderasi pada pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai perusahaan, manajemen laba, *good corporate governance*.



## ABSTRACT

Yenni Dian Alfionita/36120048/2012/*Influence of Earnings Management to Firm Value with Good Corporate Governance as a Moderating Variable in the Non Financial Companies Listed on Indonesia Stock Exchange For The Period 2012-2014/* Advisors: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.

*The objective of this research is to examine the influence of earnings management to the firm value and to examine whether good corporate governance mechanism is the moderating variable between influence of earnings management toward firm value. In the process of increasing the firm value, conflict of interest will appear between managers and shareholders. Managers often have different goals and interests with the main goal of the company. That interest difference causes a conflict called the agency conflict.*

*The main objective of the company is to enhance shareholder value. The company's value is measured by various aspects one of which is the market price of the company's stock. The most often method conducted by a company to increase its value is to conduct earnings management through real activities, namely the manipulation of operating cash flow, production costs and discretionary costs. According to the agency theory, one way to overcome earnings management's influence on the value of the company is good corporate governance or often called GCG. Good corporate governance is a system that regulates and controls the company that is expected to provide and enhance the company's value to shareholders.*

*The variable examined in this research are firm value, earnings management measured with real activity by Rochowdury and managerial ownership, institutional ownership and audit committee factored into a good corporate governance mechanism. The sample used in this research is all the non financial companies listed on Indonesia stock exchange for the period 2012-2014. This research used purposive sampling method to determine the sample and produced 111 companies as research sample. Regression analysis method used is multiple regressions.*

*T test results showed that earnings management variable has a value of significant-t (two-tailed)  $0.020 < 0.1$  means do not accept  $H_0$ . As for good corporate governance as a moderating variable has a value of significant-t (two-tailed)  $0.071 < 0.1$  means do not accept  $H_0$ .*

*The result of this research shows earnings management has a negative influence to firm value and good corporate governance mechanism has been proven as a moderating variable from the influence of earnings management to firm value.*

*Keyword: Firm value, earnings management, good corporate governance.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang maha Esa, karena berkat penyertaan dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2014.**

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis telah dibantu oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak berjasa dalam proses penyelesaian skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak., selaku dosen pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business, khususnya dosen jurusan Akuntansi, yang telah banyak memberikan ilmu dan membimbing penulis selama masa studi.
3. Staf Tata Usaha Kwik Kian Gie School of Business, yang telah banyak membantu dalam urusan administrasi.
4. Kedua orang tua tercinta, Bapak Benny dan Ibu Lie Hie Khiun, terima kasih atas kesabaran, perhatian, pengorbanan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan untuk penulis.
5. Jessi dan keluarga besar penulis yang penulis kasihi, terima kasih atas bantuan, perhatian dan motivasi yang diberikan kepada penulis.
6. Stanley Hans, terima kasih atas motivasi dan penghiburan yang selalu diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.





7. Chindy Ongko, terima kasih sudah menjadi sahabat terbaik bagi penulis yang selalu memberikan bantuan, motivasi dan hiburan bagi penulis selama 4 tahun.

8. Eunice Priyanka dan Joshua Laurentius, terima kasih untuk motivasi dan hiburan yang selalu diberikan kepada penulis.

9. Teman-teman penulis, Amrita Bakhtani dan Winarta Andy, terima kasih untuk bantuan yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.

10. Teman-teman God's Army 2012, terima kasih atas kebersamaan, motivasi, dan doa yang selalu dipanjatkan untuk penulis.

11. Teman-teman penulis, Hendy Wijaya, Pandu Jati Kusuma, Cindy Charista, Phillips Sandel, dan yang lainnya yang tidak bias penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas kebersamaan selama 4 tahun ini, atas persahabatan yang telah terjalin dengan penulis.

12. Berbagai pihak yang belum disebutkan namanya, yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Terima kasih atas bantuan yang telah diberikan.

Menyadari akan banyaknya keterbatasan yang terdapat dalam penulisan skripsi ini, penulis memohon maaf jika ada kekurangan dalam skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Mei 2016

Penulis

Yenni Dian Alfionita

# DAFTAR ISI



<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Batasan Penelitian.....	7
E. Rumusan Masalah.....	7
F. Tujuan Penelitian.....	8
G. Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b> .....	<b>9</b>
A. Landasan.....	9
1. <i>Grand Theory</i> .....	9
a. <i>Agency Theory</i> .....	9
2. Nilai Perusahaan.....	11
3. Manajemen Laba.....	12
a. Definisi Manajemen Laba.....	13
b. Pola Manajemen Laba.....	13

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

c. Manajemen Laba Melalui Aktivitas Riil.....	15
4. <i>Good Corporate Governance</i> .....	19
a. Definisi <i>Good Corporate Governance</i> .....	19
b. Manfaat <i>Good Corporate Governance</i> .....	20
c. Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> .....	21
d. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> .....	22
B. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	30
C. Kerangka Pemikiran.....	32
D. Hipotesis Penelitian.....	34

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

A. Objek Penelitian.....	35
B. Metode Penelitian.....	35
C. Variabel Penelitian.....	37
a. Nilai Perusahaan.....	37
b. Manajemen Laba.....	37
c. <i>Good Corporate Governance</i> .....	40
D. Teknik Pengumpulan Data.....	41
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	41
F. Teknik Analisis Data.....	42
1. Uji Kesamaan Koefisien.....	42
2. Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3. Uji Asumsi Klasik.....	43
a. Uji Normalitas.....	43
b. Uji Autokorelasi.....	44
c. Uji Multikolinearitas.....	44
d. Uji Heterokedastisitas.....	45
4. Regresi Linier Berganda.....	45
e. Model Regresi.....	45
f. Uji Keberartian Model (Uji F).....	46
g. Uji Koefisien Regresi (Uji t).....	46





h.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	47
<b>C</b>	<b>Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	48
B.	Analisis dan Pembahasan.....	48
1.	Uji Kesamaan Koefisien.....	48
2.	Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	49
3.	Uji Asumsi Klasik dan Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
a.	Uji Normalitas.....	51
b.	Uji Autokorelasi.....	51
c.	Uji Multikolinearitas.....	52
d.	Uji Heterokedastisitas.....	52
e.	Uji Keberartian Model (Uji F).....	53
f.	Uji Koefisien Regresi (Uji-t).....	53
g.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>R-Square</i> ).....	54
C.	Hasil Penelitian.....	54
1.	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	54
2.	Good Corporate Governance Memperlemah Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>59</b>
A.	Kesimpulan.....	59
B.	Saran.....	59
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>61</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>65</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1</b>	<b>Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>31</b>
<b>Tabel 3.1</b>	<b>Proses Pengambilan Sampel.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4.1</b>	<b>Uji Kesamaan Koefisien.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.2</b>	<b>Uji Analisis Statistik Deskriptif.....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4.3</b>	<b>Ikhtisar Analisis Penelitian.....</b>	<b>50</b>

**© Hak cipta milik IBLIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBLIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBLIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1</b>	<b>Nama Perusahaan Sampel.....</b>	<b>66</b>
<b>Lampiran 2</b>	<b>Hasil Uji SPSS.....</b>	<b>67</b>
	<b>Hasil Uji Kesamaan Koefisien.....</b>	<b>67</b>
	<b>Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....</b>	<b>68</b>
	<b>Hasil Uji Normalitas.....</b>	<b>69</b>
	<b>Hasil Uji Multikolinearitas.....</b>	<b>69</b>
	<b>Hasil Uji Autokorelasi.....</b>	<b>70</b>
	<b>Hasil Uji Heterokedastisitas.....</b>	<b>71</b>
<b>Lampiran 3</b>	<b>Hasil Perhitungan Tobin's Q 2012.....</b>	<b>72</b>
<b>Lampiran 4</b>	<b>Hasil Perhitungan Tobin's Q 2013.....</b>	<b>73</b>
<b>Lampiran 5</b>	<b>Hasil Perhitungan Tobin's Q 2014.....</b>	<b>74</b>
<b>Lampiran 6</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN CFO 2012.....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 7</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN CFO 2013.....</b>	<b>76</b>
<b>Lampiran 8</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN CFO 2014.....</b>	<b>77</b>
<b>Lampiran 9</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN DISEXPt 2012.....</b>	<b>78</b>
<b>Lampiran 10</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN DISEXPt 2013.....</b>	<b>79</b>
<b>Lampiran 11</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN DISEXPt 2014.....</b>	<b>80</b>
<b>Lampiran 12</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN PROD 201.....</b>	<b>81</b>
<b>Lampiran 13</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN PROD 2013.....</b>	<b>82</b>
<b>Lampiran 14</b>	<b>Hasil Perhitungan ABN PROD 2014.....</b>	<b>83</b>
<b>Lampiran 15</b>	<b>Hasil Perhitungan Manajemen Laba.....</b>	<b>84</b>
<b>Lampiran 16</b>	<b>Data <i>Good Corporate Governance</i>.....</b>	<b>85</b>
<b>Lampiran 17</b>	<b>Hasil Pemfaktoran <i>Good Corporate Governance</i>.....</b>	<b>86</b>

1. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber. Penyalinan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

