

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN ASING, KUALITAS AUDIT, DAN
LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2011**

Oleh :

Nama : Listia Liemmisela

NIM : 34090143

Skripsi

**Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi**

Jurusan Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Juli 2013

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

PENGESAHAN

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN ASING, KUALITAS AUDIT,
DAN *LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2009-2011**

Diajukan Oleh

Nama : Listia Liemmisela

NIM : 34090143

Jakarta, 15 Juli 2013

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Mulyani, S.E., M.Si.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2013

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

ABSTRAK

Listia Limmisela / 34090143 / 2013 / Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Asing, Kualitas Audit, dan Leverage Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011 / Dosen Pembimbing : Mulyani, S.E., M.Si.

Perilaku oportunistik manajer dalam bentuk tindakan manajemen laba sering terjadi dalam perusahaan. Tindakan manajemen laba muncul dari hubungan keagenan antara principal dan agen yang menimbulkan *conflict of interest*. Laporan keuangan dapat mengakibatkan adanya sifat manajemen melaporkan laba secara oportunistik untuk memaksimalkan kepentingan pribadinya. Salah satu cara yang dilakukan manajemen dalam proses penyusunan laporan keuangan yang dapat mempengaruhi tingkat laba yang ditampilkan adalah *earnings management* yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat tertentu.

Namun seiring dengan berjalannya waktu, manajemen laba dapat diatasi atau diminimalkan dengan pengawasan melalui *good corporate governance*. *Corporate governance* akan mempengaruhi hubungan antara manajemen laba dan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, mekanisme *good corporate governance* yang digunakan yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan asing, kualitas audit, dan *leverage*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan asing, kualitas audit, dan *leverage* sebagai variabel moderasi.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2009-2011. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *non-probabilistic sampling*, yaitu metode *purposive sampling* tipe *judgement sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Teknik analisis menggunakan analisis regresi berganda, uji t, uji F, uji koefisien determinasi (R^2) dan pengujian asumsi klasik. Pengolahan data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan bantuan program SPSS 20 dan EViews 7.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa manajemen laba tidak terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Untuk variabel yang dimoderasi yaitu kepemilikan manajerial terbukti dapat memperkuat pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan asing terbukti dapat memperlemah pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan, namun kualitas audit dan *leverage* tidak terbukti dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan.



ABSTRACT

Listia Lianmisela / 34090143 / 2013 / *The Impact of Earning Management to Firm Value With Managerial Ownership, Foreign Ownership, Audit Quality, and Leverage as a Moderating Variables In Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange for Period 2009-2011* / Lecturer : Mulyani, SE, M.Si.

Opportunistic behavior of managers in the form of earnings management actions often occur in firms. Earnings management action appears from the agency relationship between the principal and the agent that causes conflict of interest. Financial statements may result in the nature of management reporting earnings opportunistically to maximize their self interests. One way that management does in the process of preparation of financial statements that can affect the level of shown earnings is earnings management that is expected to increase the company's value at a given time.

But over time, earnings management can be overcome or minimized by supervision through good corporate governance. Corporate governance will affect the relationship between earnings management and corporate value. In this research, the mechanism of corporate governance is managerial ownership, foreign ownership, audit quality, and leverage. This research aimed to determine the effect of earnings management on firm value to managerial ownership, foreign ownership, audit quality, and leverage as a moderating variable.

The sample was manufacturing companies listed on the Stock Exchange during the period 2009-2011. The sampling technique that will be used in this research is a non-probabilistic sampling, which is purposive sampling method, judgment sampling type, it is a sampling technique with consideration of certain criteria that have been determined in advance by the researcher. Analysis techniques that will be used are multiple regression analysis, t test, F test, coefficient of determination (R^2) test and the classical assumption test. Using SPSS 20 and Eviews7 program to process the data in this research.

The research resulted with the discovery that earnings management is not proven to have an effect on firm value. Variables that moderated the managerial ownership is proven to strengthen the effect of earnings management on firm value, and foreign ownership is proven to weaken the effect of earnings management on firm value, but the quality of audits and leverage are not shown to moderate the effect of earnings management on firm value.





KATA PENGANTAR

Pridan syukur peneliti panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena hanya atas penyertaan dan kasih karunia-Nyalah maka peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik serta tepat waktu.

Peneliti pun sungguh menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, semangat dan doa dari semua pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terimakasih sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang telah membantu peneliti dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Peneliti khususnya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Mulyani, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, bantuan, saran, kritik, serta masukan yang menginspirasi peneliti untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan lebih baik.
2. Seluruh dosen IBII yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuan yang tidak terukur nilainya kepada penulis sehingga membekali penulis dalam menyelesaikan pendidikan strata satu ini, khususnya kepada bapak Joko Sangaji dan bapak Carmel Meiden yang telah membantu penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.
3. Papa, Mama, Papi, Mami, Jenni, Cilla, dan koko Ald tercinta serta seluruh anggota keluarga besarku lainnya yang selalu ada dan telah memberikan kasih sayang, semangat, doa, dan bantuan.
4. Luis tercinta yang telah memberikan dukungan semangat, doa, dan segala bantuan yang sungguh berarti bagi penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
5. Sahabat-sahabat terbaik dan seperjuangan : Lisa Karina, Olivia Hananta, Felicia Seto, Cecilia, Cindy Marcella, Stephanie Kusuma, Mandawati, Deli, Tracy, Yessie Ayu,



Norma Juwita, Ricky Kurniawan, Riven Setiadi, dan Nicholas Hendyanto yang telah banyak memberikan bantuan baik dalam penyusunan skripsi maupun dalam masa perkuliahan.

6. Ci Made, GI. Tommy, ci Mona, ci Sapphira, ci Wiwid, dan teman-teman sepeyayanan yang telah meberikan dukungan doa dan semangat yang sungguh berarti selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.

7. Seluruh karyawan Kwik Kian Gie School of Business serta seluruh staf perpustakaan dan PDPM yang telah membantu penulis dalam mengumpulkan data selama penelitian ini.

8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu peneliti selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyususnan skripsi ini masih jauh dari sempurna sebagai satu karya ilmiah karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila ada ketidaksesuaian dalam penelitian ini. Semoga penelitian ini bisa bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Juli 2013

Peneliti

ListiaLiemmisela

DAFTAR ISI



1. Dilarang mengutip atau menyalin 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.

| | |
|-----------------------------------------------------|------|
| Halaman Judul | i |
| Halaman Pengesahan | ii |
| Abstrak | iii |
| Abstract | iv |
| Motto | v |
| Kata Pengantar | vi |
| Daftar Isi | viii |
| Daftar Tabel | xi |
| Daftar Gambar | xii |
| Daftar Lampiran | xiii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Identifikasi masalah | 10 |
| C. Batasan Masalah | 11 |
| D. Batasan Penelitian | 11 |
| E. Rumusan Masalah | 12 |
| F. Tujuan Penelitian | 12 |
| G. Manfaat Penelitian | 13 |
| | |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN | |
| A. Landasan Teori..... | 15 |
| 1. Teori Keagenan | 15 |
| a. Definisi Teori Keagenan | 15 |
| b. <i>Agency Problem</i> | 17 |
| 2. Teori Akuntansi Positif | 18 |
| a. <i>The Bonus Plan Hypothesis</i> | 19 |
| b. <i>The Debt Covenant Hypothesis</i> | 19 |
| c. <i>The Political Cost Hypothesis</i> | 20 |
| 3. Manajemen Laba..... | 20 |



| | |
|---------------------------------------------------------------|----|
| a. Definisi <i>Earnings Management</i> | 20 |
| b. Konsep <i>Earnings Management</i> | 21 |
| c. Bentuk-Bentuk <i>Earnings Management</i> | 24 |
| 4. <i>Corporate Governance</i> | 26 |
| a. Latar Belakang Munculnya <i>Corporate Governance</i> | 26 |
| b. Definisi <i>Corporate Governance</i> | 28 |
| c. Manfaat <i>Corporate Governance</i> | 29 |
| d. Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i> | 30 |
| e. Mekanisme <i>Corporate Governance</i> | 34 |
| 5. <i>Leverage</i> | 37 |
| 6. Nilai Perusahaan | 39 |
| B. Penelitian Terdahulu..... | 40 |
| C. Kerangka Pemikiran | 45 |
| D. Hipotesis Penelitian | 52 |
| | |
| A. Obyek Penelitian | 53 |
| B. Metode Penelitian | 53 |
| C. Variabel Penelitian | 54 |
| 1. Variabel Dependen | 54 |
| 2. Variabel Independen | 55 |
| 3. Variabel Moderasi | 57 |
| D. Teknik Pengumpulan Data | 59 |
| E. Teknik Pengambilan Sampel | 60 |
| F. Teknik Analisis Data | 62 |
| 1. Pengujian Statistik Deskriptif | 62 |
| 2. Pengujian <i>Pooled Data</i> | 62 |
| 3. Uji Asumsi Klasik | 63 |
| 4. Pengujian Signifikansi Simultan | 66 |
| 5. Uji Ketepatan Perkiraan | 66 |
| 6. Uji Koefisien Regresi Parsial | 67 |
| 7. Analisis Regresi Berganda | 68 |

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB III METODE PENELITIAN

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | |
|-----------------------------------|----|
| A. Gambaran Umum Perusahaan | 69 |
|-----------------------------------|----|

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis atau 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.



| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| B. Analisis dan Pembahasan | 71 |
| 1. Pengujian Statistik Deskriptif | 71 |
| 2. Pengujian <i>Pooled Data</i> | 73 |
| 3. Pengujian Hubungan Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial, Asing, Kualitas Audit, dan <i>leverage</i> sebagai variabel pemoderasi | 74 |
| a. Uji Asumsik Klasik | 74 |
| b. Uji Signifikansi Simultan | 78 |
| c. Uji Ketepatan Perkiraan | 79 |
| d. Uji Regresi Parsial dan Analisis Berganda | 79 |
| C. Hasil Penelitian | 82 |

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB V KESIMPULAN

| | |
|---------------------|----|
| A. Kesimpulan | 87 |
| B. Saran | 87 |

| | |
|-----------------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA | 90 |
|-----------------------------|----|

| | |
|-----------------------|----|
| LAMPIRAN | 92 |
|-----------------------|----|

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengesentumkan 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

| Judul Tabel | Halaman |
|---------------------------------------------------|---------|
| Variabel Penelitian..... | 59 |
| Proses Pemilihan Sampel | 61 |
| Daftar Perusahaan Manufaktur sebagai Sampel | 69 |
| Statistik Deskriptif | 72 |
| Pengujian <i>Pooled Data</i> | 73 |
| Uji Normalitas | 75 |
| Uji Multikolonieritas | 76 |
| Uji Heteroskedastisitas | 76 |
| Uji Autokorelasi | 77 |
| Uji Statistik F | 78 |
| Uji <i>R-square</i> | 79 |
| Uji Statistik t | 80 |

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



DAFTAR GAMBAR

| Judul Gambar | Halaman |
|---------------------------------|---------|
| Gambar Kerangka Pemikiran | 51 |

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 LAMPIRAN

| Judul Lampiran | Halaman |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Data <i>closing price</i> , jumlah lembar saham, <i>market value of equity</i> dan nilai perusahaan | 93 |
| Data total asset, debt, equity, leverage, dan kualitas audit | 94 |
| Data jumlah saham beredar, jumlah saham manajemen, Kepemilikan manajemen, jumlah saham oleh institusi asing, Kepemilikan asing, dan kualitas audit | 95 |
| Data <i>net income</i> , <i>cash flow operation</i> , dan <i>accrual</i> | 96 |
| Data <i>total revenue</i> , <i>total receiveable</i> , dan total aktiva tetap | 97 |
| Hasil koefisien regresi | 98 |

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran

- I 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.