

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FINANCIAL DISTRESS*, DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP MANAJEMEN
LABA PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS,
DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DALAM
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018**

Oleh:

Nama : Sally Irawan

NIM : 39160340

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MARET 2020



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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.

PENGESAHAN

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *FINANCIAL DISTRESS*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 – 2018

Diajukan Oleh

Nama : Sally Irawan

NIM : 39160340

Jakarta, 17 Maret 2020

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Prima Apriwenni, S. E., Ak., M. M., M. Ak.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2020



ABSTRAK

Sally Irawan / 39160340 / 2019 / Pengaruh *Free Cash Flow*, *Financial Distress*, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018 / Pembimbing: Prima Apriwenni, S. E., Ak., M. M., M. Ak.

Setiap perusahaan memiliki laporan keuangan untuk menilai kinerja dan posisi keuangan perusahaan. Adanya kecenderungan para *stakeholders* memerhatikan laporan laba memotivasi para manajer untuk merencanakan strategi tertentu agar laporan yang dihasilkan sesuai dengan harapan para stakeholder, salah satunya dengan melakukan manajemen laba. Manajemen laba merupakan intervensi manajer dalam menaikkan atau menurunkan laba guna mencapai tingkat laba tertentu untuk menguntungkan dirinya sendiri atau perusahaan. Manajemen laba yang dilakukan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *financial distress*, dan *investment opportunity set* terhadap manajemen laba.

Penelitian ini menggunakan teori agensi, teori akuntansi positif, dan teori sinyal. Teori agensi memberikan pengertian adanya perbedaan kepentingan dan informasi yang dimiliki antara *principal* dan *agent*. Teori akuntansi positif mengimplikasikan tentang penggunaan kebijakan akuntansi yang paling tepat dalam menghadapi situasi tertentu. Teori sinyal mengimplikasikan bahwa perusahaan memberikan suatu isyarat atau sinyal yang merupakan sinyal positif atau sinyal negatif yang kemudian dapat memengaruhi keputusan investor.

Sampel penelitian ini terdiri dari 11 perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018 dengan total sampel sebanyak 55 data. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling method*. Pengujian yang dilakukan adalah uji kesamaan koefisien, uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear berganda secara keseluruhan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa data dalam penelitian ini lulus uji *pooling* dan uji asumsi klasik karena telah memenuhi kriteria yang telah ditetapkan. Hasil uji F menunjukkan bahwa seluruh variabel independen yaitu *free cash flow*, *financial distress*, dan *investment opportunity set* berpengaruh secara simultan terhadap manajemen laba. Hasil uji t menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba dengan nilai sig sebesar 0,036, *financial distress* tidak berpengaruh terhadap manajemen laba dengan nilai sig sebesar 0,2415, dan *investment opportunity set* berpengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba dengan nilai sig sebesar 0,025.

Berdasarkan hasil penelitian ini, dapat disimpulkan terdapat cukup bukti bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Terdapat cukup bukti juga bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Sedangkan, *investment opportunity set* tidak cukup bukti memiliki pengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

Kata kunci: Manajemen Laba, *Free Cash Flow*, *Financial Distress*, *Investment Opportunity Set*

ABSTRACT

Sally Irawan / 39160340 / 2019 / The Influence of Free Cash Flow, Financial Distress, and Investment Opportunity Set on Earnings Management in Infrastructure, Utility, and Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018 / Advisor: Prima Apriwenni, S. E., Ak., M. M., M. Ak.

Each company has a financial statement to assess the company's performance and financial position. The tendency of stakeholders to pay attention to earnings on financial statement motivates managers to plan certain strategies so that the statement produced are in line with the expectations of the stakeholders, one of the way is by doing earnings management. Earnings management is the manager's intervention in raising or lowering profits in order to reach a certain profit level to benefit himself or the company. Earnings management can be influenced by several factors. Therefore, this study aims to determine the influence of free cash flow, financial distress, and investment opportunity set on earnings management.

The theory underlying this research are agency theory, positive accounting theory, and signalling theory. Agency theory provides an understanding of the differences in interests (conflict of interest) and information held between the principal and agent. Positive accounting theory implies the use of accounting policies that are most appropriate in dealing with certain situations. Signalling theory implies that the company gives a signal that is a positive signal or negatif signal which can then influence investors' decisions.

The research sample consisted of 11 infrastructure, utility, and transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018 with the total sample of 55 data. The sampling technique used was purposive sampling method. The data analysis methods that are used in this research are pooling test, descriptive statistics test, classic assumption test, and multiple linear regression analysis.

The result indicate that the data in this research pass the pooling test and the classic assumption test because it meets the established criteria. The result of the F test indicate that all of the independent variables (free cash flow, financial distress, and investment opportunity set) have a simultaneous effect on earnings management. The result of the t test showed that free cash flow has a significant positive effect on earnings management with sig value of 0,036, financial distress does not have significant effect on earnings management with sig value of 0,2415, and investment opportunity set has a significant positive effect on earnings management with sig value of 0,025.

Based on the results of data analysis, the conclusion of this study is that there is enough evidence that free cash flow has a significant positive effect on earnings management. There is also sufficient evidence that investment opportunity set has a significant positive effect on earnings management. While the financial distress has not enough evidence to effect on earnings management.

Keywords: Earnings Management, Free Cash Flow, Financial Distress, Investment Opportunity Set



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari proses penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik karena adanya bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prima Apriwenni, S. E., Ak., M. M., M. Ak. selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan pikirannya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran, dan kritik yang membangun dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Bonnie Mindosa, S.E., M.B.A. selaku dosen Manajemen Keuangan atas waktunya dan arahan terhadap masalah yang dihadapi penulis dalam penelitian ini.
3. Seluruh Bapak/ Ibu dosen Fakultas Ekonomi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan penulis.
4. Papa, Mama, dan Koko yang selalu memberikan dukungan, doa, dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini.
5. Desi Ikaputri, Monica Kosasih, Kezia Octaviani, Viony Sinatraz, Jessica Hartman, Stefanie, dan Luthfiyah yang telah menjadi sahabat penulis dan berjuang bersama dengan penulis dalam perkuliahan dari semester 1 hingga saat ini.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis berharap penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, baik untuk menambah wawasan maupun untuk penelitian selanjutnya. Penulis menyadari bahwa



dalam tulisan ini terdapat kekurangan. Untuk itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, 17 Maret 2019

Sally Irawan

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 ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah.....	8
D. Batasan Penelitian	9
E. Rumusan Masalah	9
F. Tujuan Penelitian	9
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II	11
KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teoritis	11
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	11
2. Teori Akuntansi Positif	14
3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
4. Manajemen Laba	17
5. <i>Free Cash Flow</i>	26
6. <i>Financial Distress</i>	28
7. <i>Investment Opportunity Set</i>	34
B. Penelitian Terdahulu	37
C. Kerangka Pemikiran.....	42
1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Manajemen Laba	42
2. Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Manajemen Laba.....	43





3. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Manajemen Laba.....	45
D. Hipotesis.....	46
BAB III.....	48
METODE PENELITIAN.....	48
A. Objek Penelitian.....	48
B. Disain Penelitian.....	48
C. Variabel Penelitian.....	50
1. Variabel Dependen.....	50
2. Variabel Independen.....	52
D. Teknik Pengumpulan Data.....	55
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	55
F. Teknik Analisis Data.....	57
1. Statistik Deskriptif.....	57
2. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	57
3. Uji Asumsi Klasik.....	58
4. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	61
BAB IV.....	65
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	65
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	66
C. Hasil Penelitian.....	69
1. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	69
2. Uji Asumsi Klasik.....	70
3. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	72
D. Pembahasan.....	75
1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Manajemen Laba.....	75
2. Pengaruh <i>Financial Distress</i> Terhadap Manajemen Laba.....	77
3. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Manajemen Laba.....	78
BAB V.....	81
SIMPULAN DAN SARAN.....	81
A. Simpulan.....	81
B. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN 1.....	91

Institut Bisnis dan Manajemen Kwik Kian Gie
 Jl. Cipinang Melayu Selatan No. 1, Jakarta Timur 13131
 Telp. (021) 79900000, Fax. (021) 79900001
 Email: info@ibkkgie.ac.id, www.ibkkgie.ac.id

1. Ditarung 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.

LAMPIRAN 2	92
LAMPIRAN 3	124

© 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 TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1	Variabel Penelitian dan Cara Pengukuran.....	55
Tabel 3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	56
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	66
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.3	Hasil Pengujian <i>Pooling</i> Data	70
Tabel 4.4	Ikhtisar Hasil Uji Asumsi Klasik.....	70
Tabel 4.5	Ikhtisar Hasil Uji F, Uji t, dan Koefisien Determinasi.....	73

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 GAMBAR

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	46
--	-------------------------------------	----

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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.....	91
Lampiran 2.....	92
Lampiran 3.....	124

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.

