



**PENGARUH *EARNINGS MANAGEMENT* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PRAKTIK *CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERATING
PADA PERUSAHAAN JASA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010**

SKRIPSI

Oleh :

**YOGIE RACHMANTO
NIM 080810391033**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**PENGARUH *EARNINGS MANAGEMENT* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PRAKTIK *CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERATING
PADA PERUSAHAAN JASA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010**

SKRIPSI

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir dan Memenuhi Salah Satu Syarat
untuk Menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**YOGIE RACHMANTO
NIM 080810391033**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Mochammad Amien (Alm), selaku Bapakku yang menjadi inspirasi hidupku.
2. Machniyah, selaku Ibuku yang menjadi penyemangat hidupku;
3. Ika Fitriani, SE, Andie Andrianto, SE, dan Anggoro Setiawan, SE, selaku kakak-kakakku yang telah berkorban untuk hidupku dan masa depanku;
4. Whitney Dionne Ellis, BA, selaku sahabatku yang telah berbagi kehidupan dalam hidupku;
5. guru-guruku dan dosen-dosenku yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
6. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTO

Ekonomis, Efisien dan Efektif dalam Belajar dan Bekerja

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yogie Rachmanto

NIM : 080810391033

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan dengan Praktik *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010 adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 13 Februari 2012

Yang menyatakan,

Yogie Rachmanto
NIM 080810391033

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan dengan Praktik *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010

Nama Mahasiswa : Yogie Rachmanto

NIM : 080810391033

Jurusan : Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 12 Oktober 2011

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Kartika, SE, M.Si, Ak.
NIP. 19820207 200812 2 002

Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak.
NIP. 19591110 198902 1 001

Ketua Jurusan

Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak
NIP. 19720416 200112 1 001

PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

Pengaruh *Earnings Management* terhadap Nilai Perusahaan dengan Praktik *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Yogie Rachmanto**

NIM : **080810391033**

Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada:

Hari, tanggal : **Rabu, 29 Februari 2012**

Tempat : **Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dra. Ririn Irmadariyanti, M.Si, Ak (.....)
2. Sekretaris : Kartika, SE, M.Si, Ak (.....)
3. Anggota : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak (.....)

Mengetahui/Menyetujui

Universitas Jember

Fakultas Ekonomi

Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

SKRIPSI

**PENGARUH *EARNINGS MANAGEMENT* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PRAKTIK *CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERATING
PADA PERUSAHAAN JASA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2006-2010**

Oleh

Yogie Rachamnto
080810391033

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Kartika, SE, M.Si, Ak.

Dosen Pembimbing II : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak.

Yogie Rachmanto

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Pada teori agensi menjelaskan tentang hubungan antara manajer dan *shareholders*. Manajer dipilih *shareholders* sebagai pengelola perusahaan sedangkan *shareholders* sebagai pemilik perusahaan dan pemangku kepentingan utama di dalam perusahaan. Tujuan *shareholders* memilih Manajer sebagai pengelola perusahaan adalah untuk memakmurkan *shareholders* melalui peningkatan nilai perusahaan.

Manajer dalam mengelola perusahaan tidak lepas dari *earnings management* yakni fleksibilitas memilih beberapa alternatif dalam mencatat transaksi sekaligus memilih opsi-opsi yang ada dalam perlakuan akuntansi. Fleksibilitas ini digunakan oleh manajer perusahaan untuk mengelola laba yang akan berdampak pada nilai perusahaan. Namun kenyataannya, seringkali motivasi-motivasi yang mendorong manajer untuk melakukan *earnings management* tidak selaras dengan kepentingan *shareholders* karena mengindikasikan kepentingan pribadi manajer. Sehingga informasi perusahaan yang disampaikan manajer kepada *shareholders* dan *stakeholders* lainnya tidak sesuai dengan keadaan perusahaan sebenarnya. Untuk menyelaraskan kepentingan-kepentingan antara manajer dan *shareholders* diperlukan *corporate governance*. *Corporate governance* adalah beberapa aturan seperti kepemilikan manajerial, komisaris independen, kepemilikan institusional dan klasifikasi akuntan publik yang menentukan hubungan antara manajer, *shareholders* dan *stakeholders* sesuai dengan hak dan tanggungjawabnya.

Kata kunci: *earnings management*, nilai perusahaan, kepemilikan manajerial, komisaris independen, kepemilikan institusional dan klasifikasi akuntan publik.

Yogie Rachmanto

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

On agency theory to explain the relationship between managers and shareholders. Shareholders choose manager as managing of the company, while the company's shareholders as owners and key stakeholders in the company. Purpose of shareholders in selecting managers as managing of the company is to prosper shareholders through increased value of the company.

Managers in firms manage earnings management can not be separated from the flexibility of choosing an alternative transaction records as well as choose the options that exist in accounting treatment. This flexibility is used by managers to manage earnings that will impact the value of the company. But in reality, often the motivations that encourage managers to do earnings management are not aligned with the interests of shareholders because it indicates the personal interests of managers. So the information of company condition that communicated by manager to shareholders and other stakeholders are not in accordance with the actual state of the company. To align the interests between managers and shareholders is required corporate governance. Corporate governance is a few rules such as managerial ownership, independent commissioners, institutional ownership and classification of public accountants to determine the relationship between managers, shareholders and stakeholders in accordance with the rights and responsibilities.

Key words: *earnings management, value the firm, managerial ownership, independent commissioners, institutional ownership and classification of public accountants.*

RINGKASAN

Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan dengan Praktik Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010; Yogie Rachmanto, 080810391033; 2012: 57 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Nilai perusahaan mencerminkan kemakmuran *shareholders*. Besar atau kecil nilai perusahaan tidak lepas dari campur tangan manajer melalui *earnings management* yang dilakukannya. *Shareholders* menginginkan manajer untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui kinerjanya, sedangkan manajer mempunyai fleksibilitas dalam memilih beberapa alternatif dalam mencatat transaksi sekaligus memilih opsi-opsi yang ada dalam perlakuan akuntansi untuk mengelolah laba yang akan berdampak pada nilai perusahaan. Seringkali motivasi-motivasi yang dilakukan manajer mengindikasikan untuk kepentingan pribadi. Sehingga hubungan antara manajer dan *shareholders* tidak selaras berdasarkan kepentingannya. Untuk melaraskan perbedaan kepentingan tersebut diperlukan *corporate governance*. *Corporate governance* berfungsi sebagai aturan seperti kepemilikan manajerial, komisaris independen, kepemilikan institusional dan klasifikasi akuntan publik yang menentukan hubungan antara manajer, *shareholders* dan *stakeholders* lainnya sesuai dengan hak dan tanggungjawabnya.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *earnings management* terhadap nilai perusahaan dengan praktik *corporate governance* sebagai variabel moderating pada perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2006-2010. Variabel yang diuji dalam penelitian ini terdiri dari *earnings management* sebagai variabel independen, nilai perusahaan sebagai

variabel dependen, kepemilikan manajerial, komisaris independen, kepemilikan institusional dan klasifikasi akuntan publik sebagai variabel moderating. Sampel penelitian ini adalah perusahaan jasa yang terdaftar di BEI pada tahun 2006-2010. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam menentukan jumlah sampel yang akan diteliti. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan. Sampel tersebut dianalisis menggunakan statistika deskriptif dan regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan variabel *earnings management* berpengaruh dan menunjukkan arah positif terhadap nilai perusahaan. Berarti *earnings management* yang besar dapat memperbesar nilai perusahaan dan *earnings management* yang kecil dapat memperkecil nilai perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan bahwa faktor-faktor yang memotivasi manajer melakukan *earnings management* masih dirasa manajer dapat memaksimalkan kemakmuran dirinya sehingga manajer menggunakan teknik-teknik *earnings management* yang berdampak pada besar atau kecil laba yang disajikan di dalam laporan laba rugi. Laba atau rugi yang diperoleh perusahaan sebagai media pengukuran nilai perusahaan. Variabel kepemilikan manajerial sebagai variabel moderating tidak berpengaruh terhadap hubungan antara *earnings management* dan nilai perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan bahwa manajer masih mempunyai wewenang sebagai perilaku *opportunity* untuk memaksimalkan utilitasnya dalam menghadapi kontrak kompensasi, kontrak hutang dan *political cost* meskipun manajer tersebut memiliki atau tidak memiliki saham perusahaan, sehingga sama-sama berpotensi melakukan *earnings management*. Variabel komisaris independen sebagai variabel moderating berpengaruh dan menunjukkan arah positif terhadap hubungan antara *earnings management* dan nilai perusahaan. Berarti semakin besar jumlah komisaris independen dalam perusahaan, maka semakin kuat pengaruh *earnings management* terhadap nilai perusahaan dan sebaliknya. Hal ini dapat dijelaskan bahwa penempatan komisaris independen dalam perusahaan terkadang hanya merupakan pemenuhan ketentuan formal sehingga tidak sedikit anggota komisaris independen berasal dari pihak manajemen. Variabel kepemilikan

institusional sebagai variabel moderating berpengaruh dan menunjukkan arah negatif terhadap hubungan antara *earnings management* dan nilai perusahaan. Berarti semakin besar saham yang dimiliki institusional, maka semakin lemah pengaruh *earnings management* terhadap nilai perusahaan dan sebaliknya. Hal ini dapat dijelaskan bahwa investor institusional mempunyai akses atas sumber informasi yang lebih tepat waktu dan relevan yang dapat mengetahui keberadaan pengelolaan laba lebih cepat dan lebih mudah dibandingkan investor individual. Variabel klasifikasi akuntan publik sebagai variabel moderating tidak berpengaruh terhadap hubungan antara *earnings management* dan nilai perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan bahwa kualitas hasil auditan KAP *non big 4* setara dengan KAP *big 4* sehingga sama-sama berpotensi mendeteksi *earnings management* jika terjadi indikasi *earnings management* di dalam perusahaan.

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan dengan Praktik Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010*. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusun skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Alwan Sri Kustono, SE., M.Si., Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Kartika, SE., M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing I sekaligus Sekertaris Penguji yang telah meluangkan waktu, pikiran dan perhatian untuk penulis dalam penulisan skripsi ini;
4. Drs. Imam Mas'ud, MM., Ak., selaku Dosen Pembimbing II sekaligus Anggota Penguji yang telah meluangkan waktu, pikiran dan perhatian untuk penulis dalam penulisan skripsi ini;
5. Dra. Ririn Irmadariyanti, M.Si., Ak., selaku Ketua Penguji yang telah meluangkan waktu, pikiran dan perhatian untuk penulis dalam penulisan skripsi ini;
6. Dr. Achmad Roziq, SE., M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing selama menjadi mahasiswa;
7. keluarga besar Mochammad Amien (Alm), selaku keluargaku yang telah memberikan dukungan demi terselesaikannya skripsi ini;

8. temanku Aflah, Anggit, Gita, Pie, Romy, Whitney dan Yuni yang telah memberikan dukungan demi terselesaikannya skripsi ini.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, 27 Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
PERSEMBAHAN	ii
MOTO	iii
PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN SKRIPSI	v
PENGESAHAN	vi
PEMBIMBINGAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	4
2.1 Landasan Teori	4
2.1.1 Teori Agensi	4
2.1.2 <i>Earnings Management</i>	6
2.1.3 <i>Corporate Governance</i>	9
2.1.4 Nilai Perusahaan	14
2.2 Penelitian Terdahulu	15

2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	19
2.4 Hipotesis Penelitian	21
2.4.1 <i>Earnings Management</i> dan Nilai Perusahaan	21
2.4.2 <i>Corporate Governance, Earnings Management</i> dan Nilai Perusahaan	22
BAB 3. METODE PENELITIAN	25
3.1 Rancangan Penelitian	25
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	26
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	26
3.4.1 Variabel Independen	26
3.4.2 Variabel Dependen	28
3.4.3 Variabel Moderating	29
3.5 Metode Analisis Data	31
3.5.1 Statistika Deskriptif	31
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	32
3.5.3 Analisis Regresi Berganda	32
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	36
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2 Hasil Analisis Data	39
4.2.1 Statistika Deskriptif	39
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	42
4.2.3 Analisis Regresi Berganda	46
4.2.4 Uji Hipotesis	48
4.3 Pembahasan	50
4.3.1 Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap Nilai Perusahaan	50
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Hubungan antara <i>Earnings Management</i> dan Nilai Perusahaan	51

4.3.3 Pengaruh Komisaris Independen terhadap Hubungan antara <i>Earnings Management</i> dan Nilai Perusahaan	52
4.3.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Hubungan antara <i>Earnings Management</i> dan Nilai Perusahaan	53
4.3.5 Pengaruh Klasifikasi Akuntan Publik terhadap Hubungan antara <i>Earnings Management</i> dan Nilai Perusahaan	54
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	55
5.1 Simpulan	55
5.2 Keterbatasan	56
5.3 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan Uji Kolmogorov-Smirnov	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin Watson	46
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Berganda	47

DAFTAR LAMPIRAN

1. Tabel Populasi Penelitian dengan Purposive Sampling
2. Tabel Sampel Penelitian Perusahaan Jasa Periode 2006-2010
3. Tabel Perhitungan Discretionary Accruals (DA)
4. Tabel Perhitungan Nilai Perusahaan
5. Regresi untuk Perhitungan *Discretionary Accruals* (DA)
6. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian
7. Hasil Analisis Regresi Berganda
8. Hasil Uji Heteroskedastisitas
9. Hasil Uji Normalitas