

**“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN MENGGUNAKAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI  
PEMODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA”**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**KRISNAWATI GRACE TOTTING**

**12150069**

**Acc Ujian Pendadaran (29/11)**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2020**

**HALAMAN PENGANTAR**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh

**KRISNAWATI GRACE TOTING**

**NIM : 12150069**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Krisnawati Grace Totting  
NIM : 12150069  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:


**“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 18 Januari 2020

Yang menyatakan



(Krisnawati Grace Totting)  
NIM. 12150069

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
MENGUNAKAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**KRISNAWATI GRACE TOTTING**

12150069

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 10 Desember 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Retno Ika Sundari, SE., M.Si.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Christine Novita Dewi, SE, M.Acc., Ak., CA, CMA, CPA  
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 06 Januari 2021

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MENGGUNAKAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Apabila dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, November 2020



Krisnawati Grace Totting

12150069

## HALAMAN MOTTO

”Aku sekali-kali tidak akan membiarkan engkau dan Aku sekali-kali tidak akan meninggalkan engkau”

(Ibrani 13:5b)

Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapannya pada Tuhan!

(Yeremia 17:7)

”Jalan Tuhan mungkin bukan yang tercepat, bukan juga yang termulus, tetapi sudah pasti yang terbaik”

(Saint Jermy)

©UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan yang Maha Kuasa atas segala berkat dan perlindungan-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua terkasih, Ibu Gelora Esther Totting dan (Alm) Bapak Daud Tonda Paan Pasakka' yang senantiasa memberikan dukungan penuh bagi penulis selama menjalani perkuliahan dan selalu menjadi semangat penulis untuk menyelesaikan pengerjaan skripsi.
3. Saudara-saudara yang terkasih, Thri Sandy Daud Tonda, Michael Daud Tonda, Kei Inawa Pongdatu Tonda, Rianty Early Sande' Pongdatu, Grace Anafree Randa yang selalu mendoakan dan memberi semangat kepada penulis.
4. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktu, memberikan bimbingan, motivasi dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini boleh selesai dengan baik.
5. Semua dosen dan staf Fakultas Bisnis yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama menjalani perkuliahan.
6. Keluarga besar Duta Toraya dan Ikapmajaya yang selalu memberikan dukungan dan menjadi tempat berbagi cerita selama berada di Yogyakarta.
7. Sahabat-sahabat yang kekasih, Maxens, Andre, Vani, Tika, Daie, Semarla, Wasty, Rima, Regina, Poh Cheng, Sulastry yang selalu memberikan dukungan dan tempat berbagi suka duka penulis selama berada di Yogyakarta.
8. Teman-teman seperbimbingan penulis.
9. Teman-teman program studi Akuntansi Angkatan 2015.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Kuasa karena atas berkat dan karunia yang telah dikehendaki dari pada-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Menggunakan *Corporate Governance* sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Penelitian ini sebagai salah satu persyaratan akademis untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada program studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap tugas akhir skripsi ini dapat memberikan manfaat dan informasi bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun dapat berguna bagi penulis untuk mengevaluasi diri agar lebih baik kedepannya.

Yogyakarta, 29 November 2020

Penulis,

Krisnawati Grace Totting



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	7
2.1. Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	7
2.1.2 Manajemen Laba .....	10
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	13
2.1.4 Corporate Governance .....	15
2.2 Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	20
2.3.1 Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.3.2 Pengaruh Corporate Governance terhadap hubungan antara Manajemen Laba dengan Nilai Perusahaan .....	21
BAB III METODE PENELITIAN.....	24
3.1 Data .....	24

3.1.1 Sampel Data.....	24
3.1.2 Jenis Data.....	24
3.2 Defenisi Variabel dan Pengukurannya .....	24
3.2.1 Variabel Dependen.....	24
3.2.2 Variabel Independen.....	25
3.2.3 Pemoderasi.....	26
3.3 Desain Penelitian.....	27
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	28
3.4.1 Statistik Deskriptif .....	28
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.4.3 Uji Hipotesis .....	30
3.4.4 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	31
3.4.5 Uji Statistik F.....	31
3.4.6 Uji Statistif t.....	32
3.4.7 Uji Moderasi (Interaksi).....	32
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>34</b>
4.1 Sampel Penelitian.....	34
4.2 Statistik Deskriptif .....	34
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	37
4.3.1 Uji Normalitas .....	37
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	38
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	39
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	40
4.4 Uji Hipotesis .....	42
4.5 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	42
4.6 Uji Statistik F.....	43
4.7 Uji Statistik t.....	44
4.8 Uji Moderasi.....	45
4.9 Pembahasan.....	46
4.9.1 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
4.9.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Hubungan Antara Manajemen Laba dengan Nilai Perusahaan .....	47
4.9.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Hubungan Antara Manajemen Laba dengan Nilai Perusahaan .....	48

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>49</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>49</b>
<b>5.2 Keterbatasan .....</b>	<b>50</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>50</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>51</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>52</b>

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4. 1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	35
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	40
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi (dengan metode LM test) .....	41
Tabel 4. 7 Uji Hipotesis.....	42
Tabel 4. 8 Uji Determinasi .....	42
Tabel 4. 9 Uji F.....	43
Tabel 4. 10 Uji t.....	44
Tabel 4. 11 Uji Moderasi.....	46

©UKDW

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Desain Penelitian .....	28
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas .....	38

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kode dan Nama Perusahaan .....	52
Lampiran 2. Statistik Deskriptif .....	53
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas .....	54
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	55
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi .....	55
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi Metode LM Test .....	56
Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis .....	56
Lampiran 9. Hasil Uji Moderasi .....	57
Lampiran 10. Data Penelitian .....	58
Lampiran 11 Halaman Persetujuan .....	62
Lampiran 12. Kartu Konsultasi .....	63
Lampiran 13 Lembar Revisi .....	64

©UKYDWN

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
MENGUNAKAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**Krisnawati Grace Totting**

**12150069**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [krisnawatigrace@gmail.com](mailto:krisnawatigrace@gmail.com)

**ABSTRAK**

Nilai perusahaan yang tinggi, yang dicerminkan oleh harga sahamnya diharapkan dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Manajemen laba merupakan tindakan untuk memanipulasi laba, dengan tujuan untuk mensejahterahkan pihak tertentu (agen), dan untuk meningkatkan nilai perusahaan, meskipun hanya bersifat sementara dan dalam jangka panjang justru akan menurunkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *corporate governance* sebagai pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 39 perusahaan dengan jumlah pengamatan selama 5 tahun, sehingga diperoleh data observasi sebanyak 195 perusahaan dengan data yang normal sebanyak 165 perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini membuktikan adanya pengaruh positif manajemen laba terhadap nilai perusahaan dan *corporate governance* berpengaruh secara signifikan terhadap manajemen laba dengan nilai perusahaan, dengan variabel kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Kepemilikan manajerial akan meningkatkan nilai perusahaan sekaligus menjadi pemoderasi terhadap hubungan manajemen laba dengan nilai perusahaan sedangkan kepemilikan institusional bukan merupakan variabel pemoderasi.

**Kata kunci** : *manajemen laba, nilai perusahaan, corporate governance, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional.*

**THE EFFECT OF EARNINGS MANAGEMENT ON FIRM VALUE BY USING  
CORPORATE GOVERNANCE AS A MODERATED IN MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**Krisnawati Grace Totting**

**12150069**

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: [krisnawatigrace@gmail.com](mailto:krisnawatigrace@gmail.com)

**ABSTRACT**

The high company value, which is reflected by its share price, is expected to increase investors' interest in investing in the company. Earnings management is an act to manipulate earnings, with the aim of making certain parties (agents) prosperous, and to increase firm value, even though it is only temporary and in the long run, it will reduce the company's value. This study aims to determine the effect of earnings management on firm value by using corporate governance as a moderator in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample used in this study were 39 companies with the number of observations for 5 years, in order to obtain observational data of 195 companies with normal data of 165 companies. The analysis used in this research is multiple linear regression analysis. The results of this study prove that there is a positive effect of earnings management on firm value and corporate governance has a significant effect on earnings management with firm value, with managerial ownership and institutional ownership variables. Managerial ownership will increase firm value as well as moderate the relationship between earnings management and firm value, while institutional ownership is not a moderating variable. with managerial ownership and institutional ownership variables. Managerial ownership will increase firm value as well as moderate the relationship between earnings management and firm value, while institutional ownership is not a moderating variable. with managerial ownership and institutional ownership variables. Managerial ownership will increase firm value as well as moderate the relationship between earnings management and firm value, while institutional ownership is not a moderating variable.

**Keywords** : *earnings management, firm value, corporate governance, managerial ownership, institutional ownership*



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perusahaan pada umumnya mempunyai keinginan untuk tumbuh dan berkembang, tujuan perusahaan dalam jangka waktu yang panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Secara harafiah nilai perusahaan itu sendiri diamati melalui kemakmuran pemegang saham yang dapat diukur melalui harga saham perusahaan di pasar modal. Penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan yang ditransaksikan di bursa untuk perusahaan yang sudah go publik. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham sehingga mereka akan menginvestasikan modalnya ke dalam saham perusahaan tersebut. Untuk meningkatkan nilai perusahaan jangka panjang, manajer dituntut untuk membuat keputusan yang memperhitungkan kepentingan semua stakeholder, sehingga manajer akan dinilai kinerjanya berdasarkan kemampuan mencapai tujuan atau mampu mengimplementasikan strategi untuk mencapai tujuan.

Dalam proses memaksimalkan nilai perusahaan, akan muncul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham (pemilik perusahaan) yang disebut dengan *agency problem*. 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*. Perbedaan tersebut terjadi karena manajer mengutamakan kepentingan pribadi, sebaliknya para pemegang saham tidak menyukai hal tersebut karena dapat menyebabkan bertambahnya biaya dari perusahaan sehingga menyebabkan penurunan

keuntungan perusahaan dan dividen yang akan diterima oleh pemegang saham (Haruman, 2008).

Namun pada kenyataannya, perusahaan seringkali dihadapkan pada berbagai kendala yang bisa menyebabkan penurunan kinerja bahkan kesulitan keuangan hingga akhirnya bangkrut. Dan tentu saja perusahaan akan berusaha menutupi kondisi tidak sehat tersebut dari para stakeholdernya. Salah satunya dengan cara *earning management* (manajemen laba).

Menurut Herawaty (2008), menjelaskan bahwa dalam mencapai nilai perusahaan yang maksimal salah satu bentuk penyimpangan yang dilakukan oleh manajemen sebagai agen yaitu dalam proses penyusunan laporan keuangan manajemen dapat memengaruhi tingkat laba yang ditampilkan dalam laporan keuangan atau yang sering disebut dengan manajemen laba. Pentingnya informasi laba bagi pihak-pihak yang berkepentingan, pertama karena laba dijadikan dasar bagi perusahaan dalam menentukan kebijakan deviden. Kedua, laba merupakan dasar dalam memperhitungkan kewajiban perpajakan perusahaan. Ketiga, laba dipandang sebagai petunjuk dalam menentukan arah investasi dan pembuatan keputusan ekonomi. Keempat, laba diyakini sebagai sarana prediksi yang membantu dalam memprediksi laba dan kejadian ekonomi dimasa mendatang. Kelima, laba dijadikan pedoman dalam mengukur kinerja manajemen.

Manajemen laba memiliki tujuan untuk meningkatkan kesejahteraan pihak tertentu (Agen) walaupun dalam jangka panjang tidak terdapat perbedaan laba kumulatif perusahaan dengan laba yang dapat diidentifikasi sebagai sesuatu keuntungan (Darwis,2012). Pihak manajemen yang memiliki kepentingan tertentu akan cenderung

menyusun laporan laba yang sesuai dengan tujuannya dan bukan demi kepentingan prinsipal (Rahmawati dkk, 2007). Dorongan pihak manajemen melakukan tindakan manajemen laba adalah untuk memperlihatkan kepada pihak pemegang saham terhadap prestasi kinerja perusahaan yang semakin lama semakin baik, yang akan berpengaruh terhadap harga saham, dan akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam hal ini, pihak manajemen menganggap lebih banyak mengetahui informasi serta prospek perusahaan dimasa yang akan datang dari pada pemilik perusahaan (pemegang saham) sehingga akan menimbulkan ketidakseimbangan informasi yang terjadi yaitu asimetri informasi. Asimetri informasi yang terjadi antara manajemen dengan pemegang saham dapat memberikan kesempatan pihak manajemen untuk melakukan tindakan manajemen laba dalam rangka penilaian kinerja perusahaan maupun keuntungan pribadi manajemen.

Meskipun demikian, praktek manajemen laba dinilai dapat merugikan perusahaan dan juga investor karena dapat menurunkan nilai laporan keuangan dan memberikan informasi yang tidak relevan bagi investor. Menyikapi ini diperlukan suatu mekanisme pengendalian yang dapat mensejajarkan perbedaan kepentingan antara kedua belah pihak, salah satunya adalah dengan menerapkan tata kelola perusahaan yang baik (*Corporate Governance*).

Tujuan *Corporate Governance* adalah untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan. *Corporate Governance* yang mengandung empat unsur penting yaitu kewajaran, transparansi, pertanggungjawaban dan akuntabilitas diharapkan dapat menjadi suatu jalan dalam mengurangi konflik keagenan maupun praktek manajemen laba. Dengan adanya tata kelola perusahaan yang baik diharapkan

nilai perusahaan akan dinilai lebih baik oleh investor (Rahmawati dkk, 2007). Praktek *corporate governance* sebagai pemoderasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.

Terdapat beberapa penelitian terkait dengan manajemen laba dan nilai perusahaan yang pernah dilakukan. Menurut Lestari dan Pamudji (2013), manajemen laba memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang melakukan manajemen laba yang tinggi akan membuat nilai perusahaan menjadi lebih rendah. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ridwan dan Gunardi (2013) yang menyatakan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan atau manajemen laba dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Ferdawati (2008) yang menemukan bahwa perusahaan yang tidak melakukan manajemen laba memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi daripada perusahaan yang melakukan manajemen laba. Laba yang berkualitas atau laba yang diduga tidak merupakan hasil manajemen laba akan dinilai tinggi oleh investor dan akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan jika investor tidak dapat dibodohi dengan mudah oleh angka laba yang disajikan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Herawaty (2008) menemukan bahwa manajemen laba mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan *Corporate Governane* yang diproksikan oleh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional sebagai variabel pemoderasi. Sehingga penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Menggunakan Corporate Governance**

## **Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.**

### **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan di atas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *variable corporate govenance* yakni kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dapat berpengaruh terhadap hubungan antara manajemen laba dan nilai perusahaan.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian adalah:

1. Untuk mengetahui apakah manajemen laba berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indonesia.
2. Untuk mengetahui apakah hubungan manajemen laba dan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional sebagai pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indonesia.

### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat kepada berbagai pihak yang membutuhkan. Adapun manfaat yang dapat diperoleh dalam penelitian ini, yaitu:

1. Bagi Penulis

Penelitian ini merupakan salah satu syarat bagi penulis untuk menempuh ujian tingkat sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisni Universitas Kristen

Duta Wacana. Disamping itu, diharapkan dapat memberikan dan menambah pengetahuan, wawasan, serta gambaran mengenai pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan *corporate governance* (kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional) sebagai pemoderasi.

## 2. Bagi Akademis

Hasil penelitian diharapkan dapat berguna bagi dunia akuntansi khususnya dan disiplin ilmu lain pada umumnya, serta sebagai sumbangan pemikiran yang diharapkan akan memperkaya ilmu pengetahuan dan juga untuk menambah referensi yang dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

## 3. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan yang berguna bagi perusahaan, dan sebagai sumber informasi yang relevan berkaitan dengan suatu masukan untuk mengevaluasi kebijakannya yang berkaitan dengan laporan keuangan.

## 4. Bagi Investor

Dapat digunakan sebagai informasi dan pertimbangan yang relevan yang berkaitan dengan keputusan investasi di perusahaan.

### **1.5 Batasan Penelitian**

Permasalahan penelitian dibatasi mengenai pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan *corporate governance* sebagai pemoderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2018. Dalam pemilihan sampel, penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang berada dalam kondisi laba.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan mengenai pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *corporate governance* sebagai pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018, maka peneliti mendapatkan kesimpulan sebagai berikut:

- a. Manajemen laba yang diukur dengan *discretionary accrual* dan menggunakan model *Jones* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan *price book value*, yang artinya tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh manajer akan berdampak pada kenaikan nilai perusahaan.
- b. Pengaruh variabel moderasi kepemilikan manajerial berpengaruh negatif dan mampu memoderasi hubungan manajemen laba dengan nilai perusahaan, yang berarti bahwa penelitian ini mengindikasikan perusahaan dalam sampel menggunakan kepemilikan manajerial untuk meningkatkan tindakan manajemen laba. Semakin besar proporsi kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka manajemen cenderung berusaha lebih giat untuk kepentingan pemegang saham yang juga termasuk dirinya.
- c. Pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan tidak signifikan oleh kepemilikan institusional sebagai variabel pemoderasi. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak dapat meningkatkan tindakan manajemen laba.

## 5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Dalam penelitian ini hanya menggunakan lima tahun periode penelitian yaitu tahun 2014-2018 sehingga penelitian yang cukup singkat ini membatasi jumlah sampel yang digunakan.
- b. Dalam penelitian ini manajemen laba dihitung menggunakan Model Jones yang dimodifikasi (Dechow et. al. 1995).
- c. Dalam penelitian ini tidak terdapat variabel kontrol.
- d. Terdapat sampel dan data perusahaan yang harus dibuang karena tidak memiliki laporan keuangan yang lengkap dan tidak sesuai kriteria untuk melakukan pengujian.

## 5.3 Saran

- a. Peneliti selanjutnya diharapkan bisa menambah tahun pengamatan dengan tahun pengamatan yang paling terbaru pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Peneliti selanjutnya disarankan menggunakan Model Jones (Dechow dan Dhicev 2002) yang bisa digunakan untuk mengukur kualitas akrual dalam laba yang tersaji di laporan keuangan dan pengukuran ini didasari pada sebuah observasi yang menemukan bahwa akrual akan mampu menyesuaikan perubahan arus kas dari waktu ke waktu.
- c. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan variabel kontrol misalnya ukuran perusahaan (Size).



## DAFTAR PUSTAKA

- Herawaty, V. (2009). Peran praktek corporate governance sebagai moderating variable dari pengaruh earnings management terhadap nilai perusahaan. *Jurnal akuntansi dan keuangan*, 10(2), PP-97.
- Darwis, H. (2009). Corporate governance terhadap kinerja perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(3).
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat
- Darmawati, D., Khomsiyah, K., & Rahayu, R. G. (2005). Hubungan Corporate Governance dan kinerja perusahaan. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 8(1).
- Darwis, H. (2012). Manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan corporate governance sebagai pemoderasi. *Jurnal keuangan dan Perbankan*, 16(1).
- Rachmawati, A., & Triatmoko, H. (2007). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kualitas laba dan nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi X*, 10(16), 1-26.
- Syakhroza, A. (2003). Teori Corporate Governance. *Manajemen Usahawan Indonesia*.
- Yamin, S., Rachmach, L.A., dan Kurniawan, H (2011). Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Anda. Aplikasi dengan Software SPSS, EVIEWS, MINITAB, dan STATGRAPHICS.