

# ANALISA FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINDAKAN MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Rice<sup>1)</sup>, Agustina<sup>2)</sup>

Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil  
Jl. Thamrin No. 112, 124, 140 Medan 20212  
rice@mikroskil.ac.id

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi tindakan manajemen laba pada perusahaan yang termasuk dalam indeks Kompas100. Variabel yang digunakan dalam menganalisis tindakan manajemen laba yaitu *earning power*, *leverage*, kepemilikan institusional dan nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang berturut-turut masuk dalam indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2008-2012. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh sebanyak 27 sampel perusahaan. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil pengujian data, secara simultan, *earning power*, *leverage*, kepemilikan institusional dan nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Manajemen Laba. Secara parsial, *leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap Manajemen Laba, sedangkan *earning power*, dan nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

**Kata Kunci:** *earning power*, *leverage*, *kepemilikan institusional*, *nilai perusahaan*, dan *manajemen laba*

## 1. Pendahuluan

Pesatnya perkembangan dan ketatnya persaingan dunia bisnis menuntut setiap perusahaan untuk dapat bertahan dan menciptakan keunggulan dalam bidang usahanya. Di samping memperoleh laba yang tinggi, perusahaan juga memiliki tujuan lain yang ingin dicapainya, yaitu dapat memasuki daftar jajaran perusahaan yang dinilai likuid dengan kapitalisasi pasar yang besar dan fundamental serta kinerja yang baik. Namun, untuk mencapai tujuan tersebut, perusahaan tentunya membutuhkan tambahan modal dalam menunjang kegiatan operasionalnya agar lebih efektif dan efisien. Sehingga tidak jarang pihak perusahaan akan mengambil alternatif apakah dengan melakukan peminjaman kepada pihak bank atau melakukan penawaran saham kepada masyarakat umum (*go public*). Namun untuk memperoleh kepercayaan dari pihak perbankan ataupun investor bukan merupakan cara yang mudah. Pihak penyedia modal tersebut biasanya akan menaruh perhatian besar pada besarnya laba yang diperoleh perusahaan melalui laporan keuangan yang telah diaudit dan dipublikasikan guna menghitung tingkat keuntungan yang akan mereka terima dari hasil investasi. Mengingat bahwa proses penyusunan laporan keuangan dengan menggunakan dasar akrual yang penuh dengan estimasi dan penilaian sehingga dapat memberikan peluang kepada

pihak manajer untuk memilih metode yang paling sesuai dengan kondisi perusahaan selama sejalan dengan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang berlaku [1].

Perusahaan merupakan kumpulan kontrak dari pihak-pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda-beda. Sehingga tentu adanya konflik kepentingan dan asimetri informasi diantara pihak-pihak yang bersangkutan. Sebagai contoh, konflik kepentingan antara pihak manajer dan pemilik yang biasanya disebutkan dalam Teori Keagenan. Konflik kepentingan diantara kedua pihak tersebut yang menyebabkan pihak manajer cenderung mengambil tindakan yang lebih menguntungkan pihaknya, yang biasa disebut manajemen laba, sehingga akhirnya dapat mengurangi tingkat kepercayaan atas laporan keuangan yang disajikan [2]. Oleh sebab itu diharapkan adanya suatu praktek *Corporate Governance* yang baik guna dapat meminimalkan tindakan kecurangan yang akan terjadi di dalam perusahaan [3]. *Leverage* merupakan besarnya aktiva perusahaan yang dibiayai oleh utang. Semakin tinggi rasio *leverage* menunjukkan semakin tingginya risiko ketidakmampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya. Sehingga perusahaan cenderung akan menampilkan kinerja yang baik guna memberikan kepercayaan kepada kreditur akan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya [4]. Hal ini tentunya akan menjadi tantangan bagi pihak kreditur maupun investor untuk menilai informasi keuangan perusahaan apakah sudah mencerminkan kondisi sebenarnya atau hanya *window-dressing* dari pihak manajemen perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *earning power*, *leverage*, kepemilikan institusional dan nilai perusahaan secara simultan dan parsial terhadap praktek manajemen laba pada perusahaan Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan ekonomi maupun pengembangan ilmu bagi pihak akademisi khususnya di bidang manajemen laba.

## 2. Kajian Pustaka dan Pengembangan Hipotesis

Laporan keuangan merupakan hasil akhir dari proses akuntansi yang menjadi sarana pengkomunikasian informasi keuangan utama kepada pihak di luar perusahaan [5]. Laporan keuangan adalah alat pertanggungjawaban manajemen tentang kinerja organisasi yang dikelolanya kepada para pemangku kepentingan [6]. Proses penyusunan laporan keuangan mengacu pada Prinsip Akuntansi yang Berlaku Umum (PABU) [7].

Secara konsep, Teori Keagenan menjelaskan hubungan antara pemegang saham dan manajer [2]. Perbedaan kepentingan di antara kedua pihak ini akan menyebabkan manajer tidak selalu bertindak untuk memaksimalkan kesejahteraan *principal* dan justru lebih mendahulukan kepentingannya [8]. Masalah keagenan dan asimetri informasi dapat menjadi latar belakang munculnya teori adanya praktek manajemen laba. Apabila masalah keagenan dapat memunculkan niat untuk melakukan manajemen laba, maka asimetri informasi dapat memberikan peluang untuk melakukan manajemen laba.

Schipper (1989) menyatakan bahwa manajemen laba merupakan “intervensi manajemen dengan sengaja dalam proses penentuan laba, biasanya untuk memenuhi tujuan pribadi” [1]. Rekayasa laba dilakukan oleh pihak manajer karena mereka mengharapkan suatu manfaat dari tindakan tersebut. Manajemen laba dapat terlihat nyata apabila manajer memilih tindakan dengan konsekuensi arus kas untuk tujuan mengubah laba. Sehingga dapat membuat manajer atau perusahaan mengabaikan praktik bisnis yang baik terlebih lagi apabila tingkat laba yang diperoleh dikaitkan dengan kinerja manajemen [9]. Ada 3 (tiga) strategi manajemen laba, yaitu *Increasing Income*, *Big Bath*, dan *Income Smoothing* [1].

*Earning power* khususnya *Net Profit Margin* digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan memperoleh laba bersih setelah pajak dari penjualan. Semakin tinggi *Net Profit Margin* menunjukkan semakin efektif perusahaan memperoleh laba [6]. *Leverage* mengukur besarnya aktiva perusahaan yang dibiayai oleh hutang. Semakin tinggi nilai rasio

ini menunjukkan semakin tingginya resiko pada kreditur berupa ketidakmampuan perusahaan dalam membayar semua kewajibannya [3]. Di samping itu, semakin banyaknya pihak institusional yang berinvestasi pada perusahaan dapat membantu dalam memonitor tindakan manajer perusahaan [8]. Harga saham dapat dijadikan sebagai tolak ukur dalam menilai kinerja perusahaan. Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan maka harga sahamnya akan semakin meningkat [11]. Kenaikan laba akan menghasilkan hubungan positif dengan kenaikan harga saham suatu perusahaan dalam jangka panjang yang akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan [2].

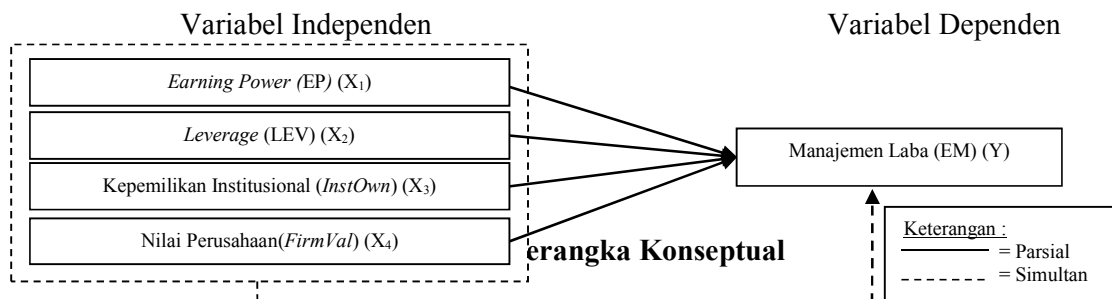
**Tabel 1. Review Peneliti Terdahulu**

<i>Nama Peneliti</i>	<i>Tahun</i>	<i>Judul</i>	<i>Variabel yang digunakan</i>	<i>Hasil yang diperoleh</i>
Achmad Zakki Saffudin dan Prasetiono	2012	<i>Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba serta Konsekuensi terhadap Kinerja Keuangan	<u>Variabel Dependen:</u> Kinerja Keuangan  <u>Variabel Independen:</u> Kepemilikan Institusional, Kualitas Audit, <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan  <u>Variabel Moderating:</u> Manajemen Laba	<u>Secara Simultan:</u> Kepemilikan Institusional, Kualitas Audit, <i>Leverage</i> dan Ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap praktek Manajemen Laba dan Manajemen Laba memiliki berpengaruh signifikan negatif terhadap Kinerja Keuangan.  <u>Secara Parsial:</u> Kepemilikan Institusional, Kualitas Audit, <i>Leverage</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap Manajemen Laba, sedangkan untuk Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap Manajemen Laba
Budi S.Purnomo dan Puji Pratiwi	2009	Pengaruh <i>Earning Power</i> terhadap Praktek Manajemen Laba (Suatu Kasus pada perusahaan <i>Go Public</i> Sektor Manufaktur)	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen Laba  <u>Variabel Independen:</u> <i>Earning Power</i>	<u>Secara Simultan:</u> <i>Earning Power</i> memiliki berpengaruh terhadap Manajemen Laba namun cenderung lemah.  <u>Secara Parsial:</u> <i>Earning Power</i> memiliki pengaruh negatif terhadap Manajemen Laba
Elvi Rahmayanti	2012	Analisis Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Earning Management</i> dan Kinerja Perusahaan	<u>Variabel Dependen:</u> <i>Earning Management</i> dan Kinerja Perusahaan  <u>Variabel Independen:</u> <i>Institutional Ownership</i> , Ukuran Dewan Komisaris dan Kualitas Audit  <u>Variabel Kontrol:</u> Ukuran Perusahaan	<u>Secara Simultan:</u> <i>Corporate Governance</i> berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Perusahaan ( <i>reported performance</i> ), <i>Corporate Governance</i> tidak berpengaruh terhadap Kinerja Perusahaan ( <i>unmanaged performance</i> ), tetapi Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap <i>unmanaged performance</i> .  <u>Secara Parsial:</u> <i>Institutional Ownership</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap Manajemen Laba, sedangkan Ukuran Dewan dan Kualitas Audit tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba.
Iman Santoso Chasan Doerjat	2009	Analisis <i>Earnings Power</i> Dampaknya terhadap Praktik Manajemen Laba Studi Kasus pada PT. Unilever Indonesia, Tbk	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen laba  <u>Variabel Independen:</u> <i>Earnings Power</i>	<u>Secara Simultan:</u> <i>Earnings Power</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Manajemen Laba  <u>Secara Parsial:</u> <i>Earnings Power</i> memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Manajemen Laba
Irma Citra Sari	2009	Analisis Pengaruh Struktur <i>Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang <i>listing</i> di BEI)	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen Laba  <u>Variabel Independen:</u> Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Susunan Dewan Komisaris Independen	<u>Secara Simultan:</u> Struktur <i>Corporate Governance</i> (Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Susunan Dewan Komisaris) tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba  <u>Secara Parsial:</u> Struktur <i>Corporate Governance</i> (Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Susunan Dewan Komisaris) tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba
Maya Indriastuti	2012	Analisis Kualitas Auditor dan <i>Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen Laba  <u>Variabel Independen:</u> Kualitas Audit, Proporsi Dewan	<u>Secara Simultan:</u> Kualitas Audit, Proporsi Dewan Independen, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap Manajemen Laba

<i>Nama Peneliti</i>	<i>Tahun</i>	<i>Judul</i>	<i>Variabel yang digunakan</i>	<i>Hasil yang diperoleh</i>
			Independen, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial	<u>Secara parsial:</u> Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit, dan Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap Manajemen Laba sedangkan Proporsi Dewan Independen tidak memiliki berpengaruh terhadap Manajemen Laba
Okta Rezika Praditia	2010	Analisis Pengaruh Mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2005-2008	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen Laba dan Nilai perusahaan  <u>Variabel Independen:</u> Kepemilikan Institusional, Kualitas Audit, Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen  <u>Variabel Kontrol:</u> Ukuran Perusahaan	<u>Secara Simultan:</u> Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Kualitas Audit, Komisaris Independen, dan Ukuran Perusahaan tidak memiliki berpengaruh terhadap Manajemen Laba.  Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Ukuran Perusahaan dan Kualitas Audit berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.  <u>Secara Parsial:</u> Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Ukuran Perusahaan dan Kualitas Audit tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba. Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Kualitas Audit tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Komisaris Independen berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
Restie Nang-saptiti	2010	Analisa pengaruh Ukuran Perusahaan dan mekanisme <i>Corporate Governance</i> terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2006-2008)	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen laba  <u>Variabel Independen:</u> Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Komposisi Dewan Komisaris, Kualitas Audit dan Komposisi Komite Audit	<u>Secara Simultan:</u> Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Komposisi Dewan Komisaris, Kualitas Audit dan Komposisi Komite Audit berpengaruh terhadap Manajemen Laba  <u>Secara Parsial:</u> Ukuran Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan, dan Kualitas Audit berpengaruh signifikan negatif terhadap Manajemen Laba. Sedangkan Komposisi Dewan Komisaris, dan Komposisi Komite Audit tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba
Rifni Rahma-dhona	2010	Analisis pengaruh Kepemilikan Institusional, Jumlah Dewan Direksi, Besaran Bonus, <i>Leverage</i> , dan Kebijakan Pembayaran Deviden terhadap praktek Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen Laba  <u>Variabel Independen:</u> Kepemilikan Institusional, Jumlah Dewan Direksi, Besaran Bonus, <i>Leverage</i> dan Kebijakan Pembayaran Deviden	<u>Secara Simultan:</u> Kepemilikan Institusional, Jumlah Dewan Direksi, Besaran Bonus, <i>Leverage</i> dan Kebijakan Pembayaran Deviden memiliki pengaruh terhadap Manajemen Laba.  <u>Secara Parsial:</u> Kepemilikan Institusional dan Jumlah Dewan Direksi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Manajemen Laba, sedangkan variabel Besaran Bonus, <i>Leverage</i> dan Kebijakan Pembayaran Deviden berpengaruh positif dan signifikan terhadap Manajemen Laba
Welvin I Guna dan Arleen Herawa-ty	2010	Pengaruh Mekanisme Good <i>Corporate Governance</i> , Independensi Auditor, Kualitas Audit dan Faktor lainnya terhadap Manajemen Laba	<u>Variabel Dependen:</u> Manajemen Laba  <u>Variabel Independen:</u> <i>Leverage</i> , Kualitas Audit, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Komisaris Independensi, Independensi Auditor dan Ukuran Perusahaan	<u>Secara Simultan:</u> <i>Leverage</i> , Kualitas Audit, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Komisaris Independensi, Independensi Auditor dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Manajemen Laba.  <u>Secara Parsial:</u> <i>Leverage</i> , Kualitas Audit berpengaruh negatif signifikan sedangkan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Manajemen Laba. Namun Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Komisaris Independensi, Independensi Auditor dan Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba.

Zulia Muhardani, Yosi Yulia, Haryani	2012	Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Manajemen Laba pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia	Variabel Dependen:	Manajemen laba	Secara Simultan:	Skala atau Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, <i>Leverage</i> , <i>Proceeds</i> tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba.
			Variabel Independen:	Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, <i>Leverage</i> dan <i>Proceeds</i>	Secara Parsial:	Skala atau Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, <i>Leverage</i> , <i>Proceeds</i> tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba

Kerangka konsep yang dibuat dalam penelitian ini adalah:



Berdasarkan pokok permasalahan dan kajian teoritis yang telah dibahas, hipotesis dalam penelitian ini adalah *Earning Power*, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Nilai Perusahaan berpengaruh secara simultan maupun parsial terhadap praktek Manajemen Laba pada Perusahaan Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2008 sampai 2012.

### 3. Metode Penelitian

Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi terhadap data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan yang termasuk dalam kategori indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2008 sampai 2012 melalui website resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Adapun definisi operasional dalam penelitian ini adalah :

#### 1. Variabel Dependen (Y)

Variabel dependen yang digunakan adalah Manajemen Laba (EM), diukur dengan menggunakan *Discretionary Accrual Model Jones* Dimodifikasi [2], dengan rumus:

1. Menentukan nilai total akrual dengan formulasi :

$$TA_{it} = NI_{it} - CFO_{it} \tag{1}$$

2. Menentukan nilai parameter  $\alpha_1$ ,  $\alpha_2$ , dan  $\alpha_3$  menggunakan *Jones Model* dengan formulasi :

$$TA_{it} = \alpha_1 + \alpha_2 \Delta R_{evit} + \alpha_3 PPE_{it} + \epsilon_{it} \tag{2}$$

Kemudian untuk menskalakan data, semua variabel tersebut dibagi dengan aset tahun sebelumnya ( $A_{it-1}$ )

$$TA_{it}/A_{it-1} = \alpha_1 (1/A_{it-1}) + \alpha_2 (\Delta R_{evit}/A_{it-1}) + \alpha_3 (PPE_{it}/A_{it-1}) + \epsilon_{it} \tag{3}$$

3. Menghitung nilai NDA dengan formulasi :

$$NDA_{it} = \alpha_1 (1/A_{it-1}) + \alpha_2 (\Delta Rev_{it}/A_{it-1} - \Delta Rec_{it}/A_{it-1}) + \alpha_3 (PPE_{it}/A_{it-1}) \tag{4}$$

4. Menentukan nilai akrual diskresioner dengan menggunakan formulasi :

$$DA_{it} = TA_{it}/A_{it-1} - NDA_{it} \tag{5}$$

#### 2. Variabel Independen (X)

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini meliputi: *Earning Power* ( $X_1$ ) merupakan laba yang diperoleh dari penjualan yang dilakukan [7]. *Leverage* ( $X_2$ ) merupakan besarnya aktiva perusahaan yang dibiayai oleh hutang [12]. Kepemilikan Institusional ( $X_3$ ) merupakan persentase kepemilikan saham oleh pihak institusi terhadap jumlah saham yang beredar [12]. Nilai perusahaan ( $X_6$ ) merupakan perbandingan harga saham perusahaan di saat penutupan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012 (berjumlah 197 perusahaan). Teknik pengambilan sampel yaitu dengan pendekatan sampel non-probabilitas [13]. Sehingga jumlah sampel terakhir sebanyak 27 perusahaan. Beberapa kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel yaitu perusahaan yang masuk di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2008-2012 dan tergolong dalam indeks Kompas100, perusahaan *non* perbankan dan *non finance*, perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan berturut-turut dan yang disajikan dalam mata uang rupiah serta berakhir 31 Desember.

Metode analisis data yang digunakan adalah metode analisis statistik. Sedangkan untuk melihat pengaruh dari variabel-variabel yang diteliti, peneliti menggunakan metode analisis regresi linier berganda yang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik.

#### 4. Hasil dan Pembahasan

Berdasarkan data yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dari tahun 2008-2012, maka dapat diketahui nilai minimum, nilai maximum, *mean* dan standar deviasi dari masing-masing variabel yang diteliti sebagaimana ditampilkan pada Tabel 2. berikut ini :

**Tabel 2. Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EM	135	-,845805	,395616	-,10879136	,205493759
EP	135	-,3800	,7400	,150444	,1163106
LEV	135	,1300	,8100	,398889	,1685171
InstOwn	135	5,8500	94,8300	59,111333	19,9720042
FirmVal	135	-,9600	4,4100	,290741	,9155429
Valid N (listwise)	135				

#### Sumber : Hasil Penelitian, 2014 (Data diolah)

Berdasarkan Tabel 2., diketahui ada sebanyak 135 sampel data. Nilai *mean* EM yang diperoleh dinyatakan kurang baik (tidak bernilai nol), hal ini berarti perusahaan melakukan tindakan manajemen laba dengan cara menurunkan laba baik dengan menurunkan pendapatan maupun menaikkan beban. Nilai *mean* EP yang diperoleh kurang baik (lebih kecil dari 3,92), artinya perusahaan tidak mampu memperoleh laba bersih setelah pajak hanya dari total penjualan. Nilai *mean* LEV yang diperoleh dinyatakan baik (di bawah 0,50), artinya rata-rata aktiva perusahaan sampel bukan dibiayai oleh hutang. Nilai *mean* *InstOwn* dinyatakan baik (lebih besar dari 50%), artinya besarnya proporsi kepemilikan oleh pihak institusi di luar perusahaan yang membantu melakukan pengawasan terhadap tindakan manajemen. Di samping itu nilai *mean* dari *FirmVal* bernilai positif, artinya rata-rata perusahaan mengalami kenaikan pada harga sahamnya.

Hasil pengujian data sebelum transformasi menunjukkan bahwa data mengalami masalah dalam uji asumsi klasik, yaitu uji normalitas, heterokedastisitas dan uji autokorelasi tidak memenuhi syarat. Oleh sebab itu, peneliti melakukan tindakan outlier dengan menggunakan metode ZScore, dengan mengambil data yang berada di skala antara -3 sampai 3, sehingga jumlah data yang diperoleh sebanyak 124, dan kemudian dilakukan pengujian asumsi klasik

kembali. Hasil pengujian data setelah transformasi diperoleh hasil bahwa tidak terjadi permasalahan uji asumsi klasik dalam model regresi yang digunakan.

Hasil pengujian secara simultan ditunjukkan pada Tabel 3. berikut ini :

**Tabel 3. Hasil Pengujian Hipotesis Uji Simultan (Uji Statistik - F)**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,222	4	,056	2,568	,042 <sup>a</sup>
	Residual	2,574	119	,022		
	Total	2,796	123			

a. Predictors: (Constant), FirmVal, LEV, InstOwn, EP

b. Dependent Variable: EM

**Sumber : Hasil Penelitian, 2014 (Data diolah)**

Hasil pengujian menunjukkan bahwa  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $2,568 > 2,180$ ), dan nilai signifikansi  $< 0,05$  ( $0,042 < 0,05$ ), sehingga dapat di simpulkan bahwa variabel *Earning Power*, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Nilai Perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Manajemen Laba.

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial (Uji-t) dapat diketahui pengaruh dari masing-masing variabel terhadap Manajemen Laba seperti yang ditunjukkan pada Tabel 4. berikut ini:

**Tabel 4. Hasil Pengujian Hipotesis Uji Parsial (Uji Statistik - t)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Keterangan
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	,083	,071		1,172	,243	
	EP	-,326	,170	-,195	-1,916	,058	H <sub>0</sub> diterima, H <sub>a</sub> ditolak
	LEV	-,242	,091	-,271	-2,656	,009	H <sub>0</sub> ditolak, H <sub>a</sub> diterima
	InstOwn	,000	,001	-,066	-,736	,463	H <sub>0</sub> diterima, H <sub>a</sub> ditolak
	FirmVal	,029	,018	,144	1,619	,108	H <sub>0</sub> diterima, H <sub>a</sub> ditolak

a. Dependent Variable : EM

**Sumber : Hasil Penelitian, 2014 (Data diolah)**

Hasil uji parsial (Uji-t) variabel EP diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $1,916 < 1,980$ ) dan nilai signifikan di atas 0,05 ( $0,058 > 0,050$ ), artinya tidak terdapat pengaruh signifikan antara EP terhadap EM. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Budi S. Purnoma dan Puji Pratiwi [15], namun tidak mendukung penelitian Iman Santoso Chasan Doerjat [17]. Apabila dari persamaan regresi yang terbentuk, diketahui bahwa ketika EP meningkat, EM akan menurun. Hal ini disebabkan karena perusahaan menghindari tuntutan untuk diperoleh laba yang lebih tinggi di masa depan. Demikian sebaliknya, ketika EP menurun, akan menyebabkan kenaikan pada EM. Hal ini disebabkan karena pihak perusahaan senantiasa menunjukkan kinerja yang baik dari perusahaan dan dorongan untuk diperolehnya bonus bagi pihak manajemen apabila kinerja dari perusahaan telah mencapai target yang telah ditentukan. Di samping itu, dari 39 data sampel perusahaan yang terdeteksi melakukan tindakan menaikkan laba, namun 37 diantaranya memiliki *earning power* positif. Dan dari 96 data sampel yang terdeteksi melakukan penurunan laba, 6 diantaranya memiliki nilai *earning power* negatif. Hal ini disebabkan karena adanya rencana ekspansi di masa depan atau terjadinya inflasi.

Hasil uji parsial (Uji-t) variabel LEV diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $2,656 > 1,980$ ) dan nilai signifikan di atas 0,05 ( $0,009 < 0,050$ ), artinya terdapat pengaruh signifikan negatif antara LEV terhadap EM. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Rifni Rahmadhona [22] serta Welvin I Guna dan Arleen Herawaty [23], namun tidak mendukung penelitian Achmad Zakki Saffudin dan Prasetyono [14]. Apabila dilihat dari persamaan regresi yang diperoleh, diketahui bahwa ketika LEV meningkat, maka EM akan menurun. Hal ini disebabkan karena mayoritas perusahaan yang termasuk dalam indeks Kompas100 tidak membiayai aktiva dengan menggunakan utang, sehingga akan memberikan pengaruh yang kuat terhadap keputusan manajemen perusahaan ketika terjadi perubahan pada tingkat hutang. Demikian sebaliknya, ketika LEV mengalami penurunan, maka EM akan meningkat. Hal ini disebabkan karena perusahaan ingin memberikan kepercayaan kepada pihak kreditur akan kemampuan perusahaan untuk melunasi hutangnya. Di samping itu, dari 27 perusahaan yang dipilih sebagai sampel, 20 diantaranya tidak membiayai aktiva dengan hutang. Sehingga dapat disimpulkan ketika terjadi perubahan pada tingkat hutang maka akan membawa dampak besar terhadap keputusan pengelolaan laba perusahaan dan guna menjaga kestabilan laba dan memberikan kepercayaan kepada pihak kreditur.

Hasil uji parsial (Uji-t) variabel *InstOwn* diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $0,736 < 1,980$ ) dan nilai signifikan di atas 0,05 ( $0,463 > 0,050$ ), artinya tidak terdapat pengaruh signifikan antara *InstOwn* terhadap EM. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Irma Citra Sari [18], Okta Rezika Praditia [20], Welvin I Guna dan Arleen Herawaty [23] serta Achmad Zakki Saffudin dan Prasetyono [14], namun tidak mendukung penelitian Restie Nangsaptiti [21], Rifni Rahmadhona [22], Elvi Rahmayanti [16] serta Maya Indriastuti [19]. Apabila dilihat dari persamaan regresi yang terbentuk, diketahui bahwa ketika *InstOwn* mengalami peningkatan, maka EM akan meningkat. Demikian sebaliknya, apabila *InstOwn* mengalami penurunan, maka EM menurun. Hal ini disebabkan karena pihak perusahaan mampu membiayai kegiatan operasionalnya dengan modal sendiri, sehingga tidak perlu menarik minat pihak luar untuk berinvestasi. Di samping itu, dari sampel data penelitian diketahui bahwa dari 27 sampel perusahaan, 18 di antaranya memiliki proporsi kepemilikan saham yang tidak stabil, sehingga dapat disimpulkan bahwa pihak institusional dalam berinvestasi hanya sebagai cara dalam memanfaatkan kelebihan dana perusahaan dan cenderung lebih berfokus pada *current earning*.

Hasil uji parsial (Uji-t) variabel *FirmVal* diperoleh nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $1,619 < 1,980$ ) dan nilai signifikan di atas 0,05 ( $0,108 > 0,050$ ), artinya tidak terdapat pengaruh signifikan antara *FirmVal* terhadap EM. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Zulia Muhandani, Yosi Yulia, dan Desy Haryani [24], namun tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Citra Deyu Permatasari [25]. Apabila dari persamaan regresi yang diperoleh, diketahui bahwa ketika *FirmVal* mengalami peningkatan, maka EM meningkat dan sebaliknya, apabila *FirmVal* menurun, maka EM menurun. Hal ini disebabkan karena perusahaan menghindari tuntutan dari pihak pemilik untuk memperoleh laba yang semakin besar di periode mendatang dan adanya kebijakan ekspansi di masa depan. Sedangkan dari data penelitian, diketahui bahwa sebagian perusahaan yang mengalami kenaikan harga saham justru diikuti dengan meningkatnya laba. Dan sebaliknya ketika terjadi penurunan harga saham tidak selamanya diikuti dengan meningkatnya labaperusahaan. Hal ini dikarenakan dari data penelitian diketahui bahwa sebagian perusahaan yang mengalami kenaikan harga saham justru diikuti dengan meningkatnya laba. Dan sebaliknya ketika terjadi penurunan harga saham tidak selamanya diikuti dengan meningkatnya laba perusahaan.

## 5. Kesimpulan dan Keterbatasan

Dari hasil yang telah diuraikan sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa secara simultan, variabel *Earning Power*, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Nilai Perusahaan



berpengaruh signifikan terhadap praktek Manajemen Laba pada perusahaan yang termasuk dalam indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2008-2012. Sedangkan secara parsial, hanya variabel *Leverage* yang berpengaruh signifikan terhadap praktek manajemen laba.

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah variabel yang digunakan hanya sebagian faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba sehingga menyebabkan rendahnya nilai *Adjusted R Square*, model yang digunakan untuk memprediksi setiap variabel hanya terbatas pada sebagian objek yang dapat diprediksi (tidak bersifat menyeluruh) serta perusahaan yang digunakan sebagai objek penelitian yaitu perusahaan *non* perbankan dan *finance* yang termasuk dalam indeks Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan jumlah variabel penelitian seperti besarnya insentif bagi pihak manajer, jumlah rapat umum pemegang saham (RUPS) yang dilakukan oleh perusahaan, jumlah karyawan, jenis industry, besarnya jumlah dewan komisaris perusahaan dan besarnya kepemilikan manajerial serta menambah jumlah periode pengamatan, menggunakan model yang lebih tepat dalam memprediksi setiap variabel, serta dapat juga melakukan penelitian sejenis dengan menggunakan indeks ataupun sektor industri lainnya sehingga dapat dilakukan perbandingan.

### Referensi

- [1] Subramanyam, K.R. dan John J. Wild, 2010, *Analisis Laporan Keuangan*, Alih Bahasa : Dewi Yanti, Buku 1, Edisi 10, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- [2] Sulistiawan, D., Yeni Januarsi dan Liza Alvia, 2011, *Creative Accounting: Mengungkapkan Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- [3] Hery, 2013a, *Setiap Auditor Harus Baca Buku Ini!*, Penerbit PT. Grasindo, Jakarta.
- [4] Sumarsom, T., 2013, *Sistem Pengendalian Manajemen Konsep, Aplikasi Dan Pengukuran*, Penerbit Indeks, Jakarta.
- [5] Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, and Terry D. Warfield, 2007, *Akuntansi Intermediate*, Edisi 12, Jilid 1, Alih Bahasa : Emil Salim, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- [6] Agoes, S. dan I Cenik Ardana, 2009, *Etika Bisnis dan Profesi Tantangan Mambangun Manusia Seutuhnya*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- [7] Darsono dan Ashari, 2005, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*, Penerbit ANDI, Yogyakarta.
- [8] Hery, 2013b, *Rahasia Pembagian Deviden & Tata Kelola Perusahaan*, Penerbit Gava Media, Yogyakarta.
- [9] Hery, 2012, *Analisis Laporan Keuangan*, Penerbit PT. Bumi Aksara, Jakarta.
- [10] Riahi, A. dan Belkaoui, 2000, *Teori Akuntansi*, Alih Bahasa : Marwata, Harjanti Widiastuti, Kurniawan, Alia Ariesanti, Buku 1, Edisi 1, Penerbit Salemba Empat, Jakarta
- [11] Basir, S. dan Hendy M. Fakhruddin, 2005, *Aksi Korporasi : Strategi Untuk Meningkatkan Nilai Saham melalui Tindakan Korporasi*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- [12] Ardiyos, 2010, *Kamus Besar Akuntansi*, Cetakan Kelima, Penerbit Citra Harta Prima, Jakarta.
- [13] Sunyoto, D., 2013, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Penerbit CAPS, Yogyakarta.
- [14] Saffudin, A., Z. dan Prasetyono, 2012, *Corporate Governance terhadap Praktek Manajemen Laba dan Konsekuensi terhadap Kinerja Keuangan*, Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. 10, No. 2, Universitas Diponegoro, Semarang.

- [15] Purnomo, B., S. dan Puji Pratiwi, 2009, *Pengaruh Earning Power Terhadap Praktek Manajemen Laba (Earning Management) (Suatu Kasus pada perusahaan Go Public Sektor Manufaktur)*, Jurnal Media Ekonomi, Vol. 14, No. 1, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, Bandung.
- [16] Rahmayanti, E., 2012, *Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Earning Management dan Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*, Jurnal, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.
- [17] Doerjat, I., S., C., 2009, *Pengaruh Earning Power terhadap Praktik Manajemen Laba Studi Kasus pada PT. Unilever Indonesia Tbk*, Jurnal Riset Akuntansi, Vol I, No. 1, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Komputer Indonesia, Bandung.
- [18] Sari, I., C., 2009, *Analisis Struktur Corporate Governance terhadap Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang listing di BEI)*, Skripsi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang, Malang.
- [19] Indriastuti, M., 2012, *Analisis Kualitas Auditor dan Corporate Governance terhadap Manajemen Laba*, Jurnal Eksistensi Akuntansi, Vol. 4, No. 2, Politeknik Negeri Sriwijaya, Palembang.
- [20] Praditia, O., R., 2010, *Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Manajemen Laba dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2005-2008*, Skripsi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- [21] Ningsaptiti, R., 2010, *Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2006-2008)*, Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.
- [22] Rahmadhona, R., 2010, *Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Jumlah Dewan Direksi, Besaran Bonus, Leverage, dan Kebijakan Pembayaran Dividen Terhadap Praktek Manajemen Laba (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*, Skripsi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Andalas, Padang.
- [23] Guna, W., I dan Arleen Herawaty, 2010, *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Independensi Auditor, Kualitas Audit dan Faktor Lainnya terhadap Manajemen Laba*, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 12, No. 1, April 2010, STIE Trisakti, Jakarta.
- [24] Muhardani, Z., Yosi Yulia dan Desy Haryani, 2012, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba pada Perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Akuntansi, Universitas Putra Indonesia-YPTK, Padang.
- [25] Permatasari, C., D., 2008, *Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Perataan Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Rangkuman Skripsi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Surabaya.