

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. *Leverage*, ukuran perusahaan, kepemilikan *institutional*, dan kepemilikan manajerial secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Ini mengindikasikan bahwa pengguna laporan keuangan harus memperhatikan faktor leverage, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial, dalam membaca laporan keuangan, untuk mengantisipasi apakah terdapat manajemen laba. *Adjusted R square* sebesar 0,155, menunjukkan bahwa besarnya manajemen laba (Y) yang dapat dijelaskan oleh variabel leverage (X1), ukuran perusahaan (X2), kepemilikan institusional (X3), dan kepemilikan manajerial (X4) adalah sebesar 15,5% dan yang tidak dapat dijelaskan sebesar 84,5%. Ini mengindikasikan bahwa masih terdapat faktor-faktor lain selain leverage, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial yang dapat mempengaruhi terjadinya manajemen laba. Seperti misalnya faktor kompensasi bonus, asimetri informasi, variabilitas operating cahflow, peran dewan komisaris, peran komite audit,

2. pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, pergantian manajemen, dan yang lainnya.
3. Secara parsial *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba, artinya semakin tinggi *leverage* semakin tinggi manajemen laba. *Leverage* yang tinggi akan mendorong manajer untuk melakukan manajemen laba untuk menghindari kemungkinan terjadinya pelanggaran perjanjian hutang. Perusahaan yang memiliki hutang yang besar memiliki kecenderungan untuk memilih metode akuntansi yang dapat menaikkan pelaporan laba, agar dapat mengurangi tingkat *leverage* yang tinggi. Hal tersebut dilakukan sebagai upaya mempertahankan kepercayaan kreditur terhadap perusahaan.
4. Secara parsial ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap manajemen laba. Semakin besar ukuran perusahaan semakin kecil manajemen laba. Hal ini dapat disebabkan karena perusahaan besar cenderung memiliki sistem pengendalian intern yang lebih efektif, perusahaan besar akan mempertimbangkan biaya reputasi jika terlibat dalam manajemen laba, dan perusahaan besar biasanya banyak dimonitor oleh para analis keuangan, investor, kreditor, maupun pemerintah, sehingga perusahaan besar lebih sulit untuk melakukan manajemen laba.

5. Secara parsial kepemilikan institusional berpengaruh positif tidak signifikan terhadap manajemen laba. Semakin besar kepemilikan institusional semakin besar manajemen laba. Hal ini diduga karena di Indonesia khususnya pada perusahaan manufaktur, struktur kepemilikan investor institusional umumnya adalah perusahaan anak atau perusahaan yang masih memiliki hubungan dengan perusahaan, sehingga semakin besar kepemilikan institusional dapat menyebabkan semakin besar manajemen laba.
6. Secara parsial kepemilikan manajerial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap manajemen laba. Semakin besar kepemilikan manajerial semakin kecil manajemen laba. Hal ini dapat disebabkan karena semakin besar kepemilikan manajer dalam perusahaan maka manajemer akan cenderung untuk meningkatkan kinerjanya untuk kepentingan pemegang saham dan untuk kepentingan dirinya sendiri.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan penelitian ini, dapat dikemukakan beberapa saran sebagai berikut ;

1. Bagi para pemakai laporan keuangan terutama para investor, kreditor, dan analisis keuangan serta para pemakai laporan keuangan lainnya, disarankan untuk memperhatikan tingkat hutang (*leverage*), ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial sebagai

bagian dalam menilai suatu perusahaan, dan berhati-hati dalam memahami laba yang dilaporkan dalam Laporan Keuangan. Mengingat adanya kemungkinan manajer memanfaatkan fleksibilitas yang terdapat dalam Standar Akuntansi Keuangan untuk mengatur laba yang dilaporkan untuk tujuan-tujuan tertentu (melakukan praktik manajemen laba).

2. Bagi penyusun standar dan regulator untuk mempertimbangkan pembatasan-pembatasan dalam teknik dan metode yang berkaitan dengan proses penyusunan laporan keuangan supaya tidak disalahgunakan oleh penyusun laporan keuangan.
3. Bagi peneliti lain diharapkan dapat meneliti faktor-faktor lain yang diperkirakan dapat mempengaruhi praktik manajemen laba. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa masih banyak terdapat faktor-faktor lain selain leverage, ukuran perusahaan, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial yang dapat mempengaruhi terjadinya manajemen laba. Seperti misalnya faktor kompensasi bonus, asimetri informasi, motivasi manajemen, variabilitas operating cashflow, peran dewan komisaris, peran komite audit, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, pergantian manajemen, dan yang lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agnes Utari Widyaningdyah. 2001. Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Earning Management Pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* : 89-101.
- Ainun Na'im dan Jogianto Hartono. 1996. The Effects Of Antitrust Investigations On The Management Of Earnings : A Further Empirical Test Of Political Cost Hypothesis. *Kelola* 13 : 126 – 141.
- Alwan Sri Kustono. 2008. Motivasi Perataan Penghasilan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 11 : 133 – 157.
- Arif Pratisto. 2009. *Statistik Menjadi Mudah dengan SPSS 17*. Edisi Pertama. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo.
- Boediono Gideon SB. 2005. Kualitas Laba : Studi Pengaruh Mekanisme *Corporate Governace* dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Burgstahler, E. and Ilia Dichev. 1997. Earnings Management to Avoid Earnings Decreases and Losses. *Journal of Accounting and Economics* 24 : 99 – 126.
- Cahan, S. F. 1992. The Effect of Antitrust Investigations on Discretionary Accrual A Refined Test of the Political-Cost Hypothesis. *The Accounting Review* 67 : 77 – 96.
- Chung, Richard. Firth Michael, and Bom Kim Jeong. 2002. Institutional Monitoring and Opportunistic Earnings Management. *Journal of Corporate Finance* : 29 – 48.
- DeAngelo, Linda E., 1986. Accounting Numbers as Market Valuation Subtitutes: A Study of Management Buyouts of Public Stockholders. *The Accounting Review* 59 : 400-420.
- Dechow, Patricia M. 1994. Accounting Earnings and Cash Flow as Measures of Firm Performance : The Role of Accounting Accruals. *Journal of Accounting and Economics* 18 : 3 – 42.
- Dechow, Patricia.M. and Richard G. Sloan, and Any P. Sweeney. 1995. Detecting Earnings Management. *The Accounting Review* 70 : 193-225.
- Dedhy Sulistiawan, Yeni Januarsi, Liza Alvia. 2011. *Creative Accounting Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta. Penerbit : Salemba Empat.

- DeFond, M.L. and James Jiambalvo. 1994. Debt Covenant Violation and Manipulation of Accruals. *Journal of Accounting and Economics* 23 : 115 – 139.
- DeGeorge, F., J. Patel, and R. Zeckhauser. 1999. Earning Management to Exceed Thresholds. *Journal of Business* 72 : 1 -33.
- Dian A. Nuswantara. 2004. *The Effect of Market Share and Leverage Interaction Toward Earnings Management Practices*. Proceeding Simposium Nasional Akuntansi, Denpasar.
- Eko Widodo Lo. 2005. Manajemen Laba : Suatu Sintesa Teori. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* XVI : 173 – 181.
- Eko Widodo Lo. 2005. Penjelasan Teori Prospek Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* XVI : 1 – 10.
- Fogelson Wagner. 1978. The Effect of Debt Convenants and Political Cost on The Choice of Accounting Methods. *Journal of Accounting and Economics* : 786.
- Friedlan, John M., 1994. Accounting Choices of issuers of Initial Public Offerings. *Contemporary Accounting Research* 11 : 1-31.
- Gabrielsen G, JD Gramlich dan T. Plenborg. 2002. Managerial Ownership Information Content of Earnings and Discretionary Accrual in A Non-US Setting. *Journal of Business Finance and Accounting* : 967
- Gibson, H. Charles. 1998. *Financial Statement Analysis, Using Financial Accounting Information*. 7th edition. South Western : College Publishing.
- Gujarati, Damodar N. 2003. *Basic Ecnometrics*. Fourth edition. New York : McGraw-Hill.
- Gul, Leung, and Srinindhi, 2000. The Relationship Between The Magnitude of Growth Opportunity Set and Debt to Equity. *Journal of Financial Research* : 285
- Healy, P. 1985. The Impact of Bonus Schemes on the Selection of Accounting Principles. *Journal of Accounting and Economics* 7 : 85 – 107.
- Healy, Paul M. and James M. Wahlen. 1999. A Review of the Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons* 13 : 365-383.

- Healy, P. M. 1999. Discussion of Earnings-Based Bonus Plans And Earnings Management By Business Unit Managers. *Journal of Accounting and Economics* January: 143-147.
- Horne, Van J.C. and Wachowics J.M. 1995. *Fundamental of Financial Management*. Ninth edition. Prentice Hall.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta. Penerbit : Salemba Empat
- Indonesia Stock Exchange. 2006, 2007, 2008, 2009, 2010. *Indonesian Capital Market Directory*. Jakarta : ECFIN.
- Jensen, Michael C. and W.H. Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3 : 305 – 306.
- Jogiyanto H.M. dan Joni. 2009. Hubungan Manajemen Laba Sebelum IPO dan return Saham dengan Kecerdasan Investor sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 12 : 51 – 67.
- Jogiyanto Hartono dan Ainun Na'im. 1998. The Effect of A legal Process on Management of Accruals: Further Evidences on Management of Earnings. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* 13 : 2 - 12.
- Jones, Jennifer. 1991. Earnings Management during Import Relief Investigation. *Journal of Accounting Research* : 193-228.
- Kieso, Donald E. and Weygandt, Jerry J. and Warfield, Terry D. 2010. *Intermediate Accounting*. IFRS Edition. USA : John Wiley & Sons.
- Kim, Yangseon, Caixing Liu, and S. Ghon Rhee. 2003. *The Relation of Earnings Management to Firms Size*. Working Paper. University of Hawaii, USA.
- Koh, Ping Seng. 2003. On Association between Institutional Ownership and Aggressive Corporate Earnings Management in Australia. *The British Accounting Review* : 105 – 128.
- Kusmiyati, 2006. *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Manajemen Laba*. Tesis Universitas Padjajaran.
- Lee, C.M.C. 1999. A ccounting Based Valuation : Impact on Business Practices and Research. *Accounting Horizons* 13 : 413 – 425.
- Lilis Setiawati dan Ainun Na'im. 2000. Manajemen Laba. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* 15 : 424 – 441.

- Lilis Setiawati. 2002. Manajemen Laba dan IPO di Bursa Efek Jakarta. *Kumpulan Makalah SNA V* : 112-115.
- Machfoedz, Mas'ud. 1994. Financial Ratio Analysis and The Prediction of Earnings Changes in Indonesia. *Kelola 7* : 114 -137.
- Midiastuti Pratana P. dan M. Machfoedz. 2003. Analisis Hubungan Mekanisme Corporate Governance dan Indiksi Manajemen Laba. Surabaya. *Simposium Nasional Akuntansi VI*.
- Mohamad Nasir. 2003. *Metode Penelitian*. Edisi 5. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Muhammad Yusuf dan Soraya. 2004. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Asing dan Non Asing di Indonesia. *JAAI 8* : 99 – 125.
- Moses, O. 1987. Income Smoothing and Incentives : Empirical Test Using Accounting Changes. *The Accounting Review 62* : 358 – 377.
- Mulford, Charles W. and Comiskey, Eugene E. 2002. *The Financial Numbers Game Detecting Creative Accounting Practices*. first ed. USA : John Wiley & Sons Inc.
- Rahmawati, Yacob Suparno, Nurul Qomariyah. 2007. Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia 10* : 68 – 89.
- Rahmawati. 2007. Model Pendeteksian Manajemen Laba Pada Industri Perbankan Publik Di Indonesia Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perbankan. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen XVIII* : 23 – 34.
- Richardson, V.J. Information Asymetry and Earnings Management : Some Evidence. Melalui <http://www.ssrn.com>.
- Saiful. 2004. Hubungan Manajemen Laba (Earnings Management) Dengan Kinerja Operasi Dan Return Operasi Dan Return Saham Di Sekitar IPO. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia 7* : 316 -332.
- Schipper, Katherine, 1989. Commentary on Earnings Management. *Journal Accounting Horizon 3* : 91-102
- Schipper, Katherine. 2003. Principles-Based Accounting Standards. *Accounting Horizons 17* : 61-72.

- Scott, William R. 2006. *Financial Accounting Theory*. Fourth edition. Canada : Pearson Prentice-Hall, Inc.
- Shleifer, A. Dan R. W. Vishny. 1997. A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance* 52 : 737 – 783.
- Siallagan, Hamonangan dan Machfoedz, Mas'ud. 2006. *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Proceeding Simposium Nasional Akuntansi, Padang.
- Sri Sulistyanto. 2008. *Manajemen Laba Teori Dan Model Empiris*. Jakarta. Penerbit : Grasindo
- Surifah. 2001. Study Tentang Indikasi Unsur Manajemen Laba Pada Laporan Keuangan Perusahaan Publik Di Indonesia. *JAAI* 5 : 81 – 96.
- Sweeney, A.P. 1994. Debt Covenant Violations and Manager Accounting Response. *Journal of Accounting and Economics* 17 : 281 – 308.
- Sylvia Siregar. 2002. Pengaruh Pertumbuhan Hutang dan Asimetri Informasi Terhadap Penilaian Pasar atas Discretionary Accrual. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi V*. September. Semarang.
- Tatang Ari Gumanti. 2002. Earnings Management dalam Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta. *Kumpulan Makalah SNA V* : 124-148.
- Teoh, S.H., Welch, I., and Wong, T.J., 1998. Earnings Management and the Underperformanca of Seasoned Equity Offerings. *Journal of Financial Economics* 50 : 63-99.
- Tri Widyastuti. 2008. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Manajemen Laba Dan Dampaknya Pada Imbal Hasil Saham*. Disertasi Universitas Padjajaran.
- Trueman, B. and S. Titman. 1998. An Explanation for Accounting Income Smoothing. *Journal of Accounting Research* 26 : 127 – 139.
- Uma Sekaran. 2006. *Research Methods For Business*. 4th edition. New York : John Wiley and sons.
- Van Horne, James. 1992. *Fundamentals of Financial Management*, 9th Edition. New Jersey : Prentice Hall Int.
- Warfield Terry, John J Wild and Kenneth Wild. 1995. Managerial Ownership, Accounting Choice and Informativeness of Earnings, *Journal of Accounting and Economics* 20 : 61 – 91.

Watts, Ross L. and Jerold L. Zimmerman. 1986. *Positive Accounting Theory*. New Jersey: Prentice Hall, Inc.

Weygandt, Jerry J and Paul D. Kimmel and Donald E. Kieso. 2010. *Accounting Principles*. 9th ed. USA : John Wiley and Sons.

Wheelen, Thomas L. and J. David Hunger. 2010. *Strategic Management and Business Policy : Achieving Sustainability*. 12th edition. USA : Pearson.

Zhuang, Juzhong, David Webb, Ma. Virginita A. Capulong. 2000. *Corporate Governance and Financial in East Asia – a Study of Indonesia, Korea, Malaysia, Philippines, and Thailand*, Asia Development Bank, Manila.