

## **SURAT KEPUTUSAN**

**Nomor : 09-9/208/F-STT/III/2015**

Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana, mengeluarkan surat keputusan kepada

**Nama/ NIM** : **Firda Mufidah / 55513120099**  
**Konsentrasi** : **Keuangan**

untuk mengerjakan kewajiban menyelesaikan tesis dengan judul sementara :

**Pengaruh Manajemen Laba dan Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi di Bursa Efek Indonesia**

Tugas tesis ini dibimbing oleh

**Dosen Pembimbing** : **Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS**  
**Telp. /email** : **0818992285 / istisastro@yahoo.com**

Mahasiswa tersebut di atas diwajibkan untuk melaksanakan penelitian dan penyusunan tesis dengan penuh tanggungjawab, dan memenuhi ketentuan Pedoman Bimbingan Tesis dan prosedur administrasi akademik yang ditetapkan.

Dosen tersebut di atas diwajibkan untuk melakukan bimbingan pada proses pengerjaan tesis dan melakukan pengujiannya.

Surat Tugas ini berlaku sejak tanggal ditetapkan sampai dengan tanggal : **11 Agustus 2015**

Demikian surat tugas ini dibuat untuk dilaksanakan dengan penuh tanggung jawab.

Dikeluarkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 02 Maret 2015

**Ketua Program Studi Magister Akuntansi,**



**Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS**  
NIDN/NIK : 0318107101

**Tembusan Yth :**

1. Arsip
2. Dosen Pembimbing



**PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN ASIMETRI  
INFORMASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



UNIVERSITAS  
OLEH  
FIRDA MUFIDAH  
55513120099  
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**



**PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN ASIMETRI  
INFORMASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**OLEH  
FIRDA MUFIDAH**

**55513120099**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Manajemen Laba dan Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia**

Nama : Firda Mufidah

NIM : 55513120099

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2015

Mengesahkan

Pembimbing



Dr Istianingsih, M.S, Ak., CA, CSRS

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr Istianingsih, M.S, Ak., CA, CSRS



## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Manajemen Laba dan Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Melakukan Merger dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia**

Nama : Firda Mufidah

NIM : 55513120099

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, November 2015

  
METERAI  
TEMPEL  
6000  
ENAM RIBU RUPIAH  
Firda Mufidah

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirobbil 'aalamiin*, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **”PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN ASIMETRI INFORMASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MERGER DAN AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

Penyusunan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademis dalam menyelesaikan Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam menyusun tesis ini, tidak sedikit hambatan dan masalah yang dihadapi penulis. Akan tetapi berkat dorongan, dukungan, dan do'a yang tak ternilai dari berbagai pihak penulis dapat mengatasi semua hambatan dan dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Arisetyanto Nugroho, MM, Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Istaningsih, M.S, Ak., CA, CSRS, Ketua Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana dan selaku dosen pembimbing yang telah memberikan dorongan, pengarahan, dan bimbingan dalam studi maupun penyusunan tesis.
4. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan bekal ilmu berguna bagi penulis.
5. Seluruh staf administrasi dan perpustakaan yang telah membantu selama proses belajar dan penyelesaian tesis.

6. Seluruh pimpinan , dewan guru, santriwan dan santriwati Pondok Pesantren La Tansa yang telah memberikan *support*, pembelajaran dan ilmu berguna bagi penulis.
7. Yang tercinta, Ayahanda H. Abdul Ghofur, BA dan Ibunda Ida Badriah, S. Pd., Adik-adikku Ahmad Fahmi, ST. dan Atiq Farhah serta keluarga besar atas curahan kasih sayang, pengorbanan, untaian do'a dan motivasi yang tiada henti-hentinya serta tidak ternilai harganya bagi penulis.
8. Sahabat - sahabat terbaik penulis Nida, Naila, Azizah, Mero, Lia, Devi, dan Maulida yang selalu mendampingi penulis dalam suka duka penyelesaian tesis ini.
9. Sahabat – sahabat seperjuangan terbaik penulis Mas Arif, Mas Didik, Mas Anggi, Mbak Dewi, dan Mas Sigit yang telah menjadi *partner* terbaik penulis dan senantiasa memberikan dukungan kepada penulis. Terima kasih atas dukungan dan motivasinya.
10. Teman – teman seperjuangan di Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana atas kebersamaan, keceriaan, dan kerjasamanya.
11. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna karena itu saran dan kritik masih diperlukan dalam penyempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini bisa bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, November 2015

Penulis,

Firda Mufidah

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan Tesis .....	ii
Halaman Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
<i>Abstract</i> .....	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel .....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka.....	9
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	9
2. Teori Signal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	11
3. Teori Manajemen Laba.....	12
4. Teori Asimetri Informasi .....	20
5. Teori Nilai Perusahaan .....	21
6. Teori Merger dan Akuisisi.....	25
7. Hasil Penelitian Terdahulu .....	32
B. Rerangka Pemikiran .....	38
C. Hipotesis .....	40
1. Hubungan Manajemen Laba dengan Nilai Perusahaan .....	40
2. Hubungan Asimetri Perusahaan dengan Nilai Perusahaan..	42
<b>BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b>	<b>44</b>



## BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	47
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	47
1. Variabel Bebas.....	47
1.1 Manajemen Laba.....	47
1.2 Asimetri Informasi.....	51
2. Variabel Terikat.....	53
3. Variabel Kontrol.....	54
3.1 Ukuran Perusahaan.....	54
3.2 Profitabilitas.....	55
3.3 <i>Leverage</i> .....	56
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	57
D. Teknik Pengumpulan Data.....	60
E. Metode Analisis.....	61
1. Statistik Deskriptif.....	62
2. Uji Asumsi Klasik.....	62
a. Uji Normalitas.....	62
b. Uji Multikolinieritas.....	63
c. Uji Heteroskedastisitas.....	63
d. Uji Autokorelasi.....	64
3. Uji Regresi.....	64
4. Uji Hipotesis.....	66

## BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif.....	68
B. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	74
1. Uji Normalitas.....	74
2. Uji Multikolinieritas.....	75
3. Uji Heteroskedastisitas.....	77
4. Uji Autokorelasi.....	78
C. Hasil Uji Regresi.....	80

D. Hasil Uji Hipotesis .....	82
1. Uji hipotesis $H_1$ : semakin besar manajemen laba, maka akan semakin kecil nilai perusahaan.....	82
2. Uji hipotesis $H_2$ : semakin besar asimetri informasi, maka akan semakin kecil nilai perusahaan.....	84
3. Variabel Kontrol.....	84
E. Pembahasan.....	85
1. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan .....	86
2. Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Nilai Perusahaan....	91
3. Variabel Kontrol .....	93
a) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	93
b) Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	94
c) Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	94
BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN, DAN SARAN	
A. Simpulan .....	97
B. Implikasi.....	98
C. Keterbatasan .....	99
D. Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA .....	101
LAMPIRAN.....	104

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Indikasi Perusahaan Melakukan Manipulasi Riil Berdasarkan Jenis Manipulasi.....	16
Tabel 2.2. <i>Review</i> Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 4.1. Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	57
Tabel 4.2. Kriteria Sampling.....	59
Tabel 4.3. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	60
Tabel 5.1. Deskripsi Statistik Data.....	68
Tabel 5.2. Hasil Pengujian Normalitas .....	75
Tabel 5.3. Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	76
Tabel 5.4. Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah Transformasi .....	77
Tabel 5.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	79
Tabel 5.6. Hasil Uji Regresi dan Uji Hipotesis.....	80

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Skematis Model Penelitian.....	40
Gambar 3.1. Sembilan Sektor Usaha di BEI.....	44
Gambar 5.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	78



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Abnormal Cash Flow .....	104
Lampiran 2 Abnormal Discretionary Expenses .....	108
Lampiran 3 Abnormal Production .....	112
Lampiran 3 Real Earnings Management.....	116
Lampiran 4 Asimetri Informasi.....	118
Lampiran 5 Variabel Kontrol .....	120
Lampiran 6 Nilai Perusahaan (Tobin's Q).....	122
Lampiran 7 Variabel Penelitian .....	126
Lampiran 8 Output SPSS .....	128
Lampiran 9 Daftar Nama Perusahaan Sample .....	131





**THE EFFECT OF EARNINGS MANAGEMENT AND INFORMATION  
ASYMMETRY TOWARDS CORPORATE VALUE IN MERGER AND  
ACQUISITION COMPANY ON INDONESIA STOCK EXCHANGE**

FIRDA MUFIDAH  
55513120099

***Abstract***

*This study aims to examine the effect of earnings management and information asymmetry towards corporate value in merger and acquisition companies. Reseachers use control variables such as size, ROE, and leverage as well. The complexity of the company's business comes from the corporate diversification will increase the information asymmetry between managers and investors and effect the earnings management by the companies.*

*The sample in this study is the merger and acquisition company listed on Indonesia Stock Exchange and study was obtained by 23 companies. Selection of the sample using purposive sampling method. Testing hypotheses using multiple regression calculations.*

*The test results show that earnings management does not significantly influence corporate value but information asymmetry negative significantly influence corporate value while size significant positive effect on corporate value. ROE and leverage do not significantly effect on corporate value as control variable. Based on result, it is suggested for further research for earnings variables using measurement of combination between accrual earnings management and real earnings management or revenue discretionary.*

**Keywords :** *earnings management, information asymmetry, size, ROE, leverage, and corporate value.*