

**SURAT KEPUTUSAN**

**Nomor : 09-9/347/F-STT/IX/2015**

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

**Nama/ NIM** : Ika Meilani / 55514110090  
**Konsentrasi** : Keuangan

untuk mengerjakan kewajiban menyelesaikan tesis dengan judul sementara :

**Pengaruh Good Corporate Governance dan Manajemen Laba Riil Terhadap Terhadap Keputusan Investasi**

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 : **23 Februari 2016**

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

Dikeluarkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 01 September 2015

**Ketua Program Studi**  
**Magister Akuntansi,**



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

**Tembusan Yth :**

1. Arsip
2. Dosen Pembimbing



**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
MANAJEMEN LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN  
INVESTASI**



**TESIS**

Oleh :

**IkaMeilani**

UNIVERSITAS  
55514110090  
MERCU BUANA

**PASCA SARJANA MAGISTER AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**JAKARTA**

**2016**



**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
MANAJEMEN LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN  
INVESTASI**

**TESIS**

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

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

Oleh :

**Ika Meilani**

**55514110090**

**PASCA SARJANA MAGISTER AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2016**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Manajemen Laba Riil Terhadap Keputusan Investasi**

Nama : Ika Meilani

NIM : 55514110090

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Maret 2016

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J Rachbini.



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

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Pembimbing



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

## PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Manajemen Laba Riil Terhadap Keputusan Investasi**

Nama : Ika Meilani

NIM : 55514110090

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 05 Maret 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi 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, 05 Maret 2016



Ika Meilani

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang selalu senantiasa melimpahkan berkat, hikmat dan karuniaNya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul: **“PengaruhGood Corporate Governance dan Manajemen Laba Riil Terhadap Keputusan Investasi”**. Penelitian ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas MercuBuana.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyusun tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Dr.Ir. ArissetyantoNugroho. MM, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J Rachbini., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas MercuBuana.
3. Ibu Dr. Istianingsih, M.S.AK.,CA.,CSRS selakuKetua Program Studi Magister Akuntansi Pascasarja Universitas Mercu Buana.
4. Kepada Bapak saya Sudiyono S dan Mama saya Sardjilah, dan adik saya Dwi Dara Putri Utami. Terima kasih atas segala doa, dukungan dan kasih sayang yang telah diberikan.
5. Terimakasih penulis sampaikan kepada suami tercinta Destroy Diharto yang memberikan ruang yang lebih banyak serta pengorbanan kepada

penulis sehingga dapat lebih berkonsentrasi dalam melaksanakan tesis ini dari awal.

6. Terimakasih kepada sahabat seperjuangan tercinta Nitria Rumarhobo, Gina Permana Putri, Shanti, Dhamma Chariya Soenarta, Benny Christian Eprianto dan Adistya Prawira yang dengan tulus memberikan doa, cinta kasih dan dukungan baik moral, maupun spiritual, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
7. Terimakasih kepada Tulang Juan Barus Gultom, Om HendroTeguh Sugiharto dan seluruh rekan-rekan seperjuangan Magister Akuntansi XXV yang tidak bias disebutkan satu persatu atas kebersamaan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.
8. Terima kasih kepada Seluruh Dosen dan Staff TU Magister Akuntansi Pascasarja Universitas Mercu Buana yang telah memberikan bantuannya dalam penyusunan tesis ini dari awal hingga akhir.
9. Semua pihak yang telah memberikan bantuannya dalam penyusunan tesis ini dari awal hingga akhir.

Penulis menyadari sepenuhnya dari segisisi manapun cara penulisan tesis ini jauh dari sempurna, karena akan adanya keterbatasan ilmu pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki oleh penulis.

Oleh karenanya, dengan kerendahan hati, maka penulis mengharapkan adanya kritikdan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini, penulis

berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menggunakan dan membacanya.

Jakarta, Maret 2016

Ika Meilani





## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	
PENGESAHAN TESIS .....	i
PERNYATAAN TESIS .....	ii
ABSTRAK .....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	10
1. <i>Agency Theory</i> .....	10
2. <i>Signaling Theory</i> .....	12
3. <i>Good Corporate Governance</i> .....	12
3.1 <i>Tujuan Good Corporate Governance</i> .....	13
3.2 <i>Asas Good Corporate Governance</i> .....	14
3.3 <i>Penerapan Good Corporate Governance</i> .....	15
3.4 <i>Corporate Governance Index</i> .....	16
4. Manajemen Laba .....	20
4.1 <i>Prinsip-prinsip Corporate Governance</i> .....	21
4.2 <i>Motivasi Manajemen Laba</i> .....	22
4.3 <i>Manajemen Laba Riil</i> .....	25

5. Keputusan Investasi .....	28
6. Penelitian Terdahulu.....	31
B. Rerangka Pemikiran .....	37
C. Pengembangan Hipotesis.....	38
1. Pengaruh GCG terhadap Manajemen Laba Riil.....	38
2. GCG terhadap Keputusan Investasi.....	39
3. Manajemen Laba Riil terhadap Keputusan Investasi ...	40
<b>BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
<b>BAB IV METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian .....	47
B. Defenisi dan Operasional Variabel .....	47
1. Variabel Dependen (Keputusan Investasi) .....	47
2. Variabel Independen .....	48
2.1 <i>Good Corporate Governance</i> .....	48
2.2 Manajemen Laba Aktivitas Riil.....	50
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	55
D. Teknik Pengumpulan Data.....	56
E. Model Empiris Penelitian.....	57
F. Metode Analisis.....	59
<b>BAB V ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Data .....	65
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	66
B. Uji Data .....	71
1. Uji Asumsi Klasik.....	71
2. Uji Hipotesis.....	99
C. Pembahasan .....	122
<b>BAB VI SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan.....	133
B. Keterbatasan Penelitian .....	135
C. Saran.....	135
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1	Kriteria Penilaian Praktek <i>Good Corporate Governance</i>
	<i>Total Weighted Score Performance Interpretation</i> ..... 19
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu ..... 34
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Sampel Periode 2010 – 2013 ..... 45
Tabel 5.1	Penentuan Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria ..... 65
Tabel 5.2	Statistik Deskriptif Variabel ..... 67
Tabel 5.3	Uji Normalitas Regresi Model 1 ACFO ..... 72
Tabel 5.4	Uji Autokorelasi Regresi Model 1 ACFO ..... 74
Tabel 5.5	Uji Multikolinieritas Regresi Model 1 ACFO ..... 75
Tabel 5.6	Uji Normalitas Regresi Model 1 ADIEXP ..... 78
Tabel 5.7	Uji Autokorelasi Regresi Model 1 ADIEXP..... 80
Tabel 5.8	Uji <i>Runs Test</i> Regresi Model 1 ADIEXP ..... 81
Tabel 5.9	Uji Multikolinieritas Regresi Model 1 ADIEXP ..... 81
Tabel 5.10	Uji Normalitas Regresi Model 1 APROD ..... 84
Tabel 5.11	Uji Autokorelasi Regresi Model 1 APROD..... 86
Tabel 5.12	Uji Multikolinieritas Regresi Model 1 APROD ..... 87
Tabel 5.13	Uji Normalitas Regresi Model 1 RIIL ..... 89
Tabel 5.14	Uji Autokorelasi Regresi Model 1 RIIL ..... 91
Tabel 5.15	Uji Multikolinieritas Regresi Model 1 RIIL ..... 92
Tabel 5.16	Uji Normalitas Regresi Model 2 INV ..... 94
Tabel 5.17	Uji Autokorelasi Regresi Model 2 INV ..... 96
Tabel 5.18	Uji Multikolinieritas Regresi Model 2 INV ..... 97
Tabel 5.19	Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 1 ACFO..... 99
Tabel 5.20	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1 ACFO 100
Tabel 5.21	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 1 ACFO 101
Tabel 5.22	Hasil Pengujian Koefisien Regresi Model 1 ACFO ..... 102
Tabel 5.23	Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 1 ADIEXP..... 104

Tabel 5.24	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1 ADIEXP	105
Tabel 5.25	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 1 ADIEXP	106
Tabel 5.26	Hasil Pengujian Koefisien Regresi Model 1 ADIEXP .....	106
Tabel 5.27	Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 1 APROD .....	109
Tabel 5.28	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1 APROD	109
Tabel 5.29	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model APROD	110
Tabel 5.30	Hasil Pengujian Koefisien Regresi Model 1 APROD .....	111
Tabel 5.31	Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 1 RIIL.....	113
Tabel 5.32	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1 RIIL	114
Tabel 5.33	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model RIIL .....	115
Tabel 5.34	Hasil Pengujian Koefisien Regresi Model 1 RIIL .....	115
Tabel 5.35	Hasil Analisis Koefisien Determinasi Model 2 INV .....	118
Tabel 5.36	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 2 INV	118
Tabel 5.37	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 2 INV ...	119
Tabel 5.38	Hasil Pengujian Koefisien Regresi Model 2 INV.....	121

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	38
Gambar 5.1	Histogram Error Normalitas Regresi Model 1 ACFO .....	73
Gambar 5.2	Grafik Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 1 ACFO....	77
Gambar 5.3	Histogram Error Normalitas Regresi Model 1 ADIEXP ...	79
Gambar 5.4	Grafik Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 1 ADIEXP	83
Gambar 5.5	Histogram Error Normalitas Regresi Model 1 APROD. ...	85
Gambar 5.6	Grafik Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 1 APROD.	88
Gambar 5.7	Histogram Error Normalitas Regresi Model 1 RIIL. ....	90
Gambar 5.8	Grafik Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 1 RIIL.....	93
Gambar 5.9	Histogram Error Normalitas Regresi Model 2 INV.....	95
Gambar 5.10	Grafik Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 2 INV .....	98

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I – Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian

Lampiran II – Regresi

Lampiran III – Olah Data SPSS

Lampiran IV – Hasil Olah SPSS



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengkaji pengaruh dari Good Corporate Governance dan manajemen laba riil sebagai variable independen terhadap keputusan investasi sebagai variable dependen dengan variable control *leverage*

Jenis penelitian ini digolongkan sebagai penelitian yang bersifat kausal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia pada tahun 2010-2013. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 153 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa; (1) *Corporate governance* yang diukur menggunakan *corporate governance index* berpengaruh negative dan signifikan terhadap manajemen laba melalui aktivitas riil proksi Abnormal proksi abnormal *cash flow*, proksi Abnormal *Discretionary Expense*, proksi Abnormal *Discretionary Production*; (2) *Corporate governance* yang diukur menggunakan *corporate governance index* berpengaruh positif terhadap keputusan investasi; (3) Manajemen laba riil proksi Abnormal *Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi. Manajemen laba riil proksi Abnormal *Discretionary Expense* berpengaruh negative terhadap keputusan investasi. Manajemen laba riil proksi Abnormal *Production* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi; (4) variable control *leverage* hanya berpengaruh positif terhadap manajemen laba riil melalui Abnormal *cash flow*, Abnormal *production cost*. Selanjutnya, variable control *leverage* tidak berpengaruh terhadap Abnormal *Discretionary Expense* dan keputusan investasi

**Kata Kunci** : *Good Corporate Governace*, Manajemen Laba Riil, Keputusan Investasi, *leverage*



## **ABSTRACT**

*The purpose of this study was to examine the influence of good corporate governance and earnings management rill as the independent variable on the dependent variable investment decision as the control variable leverage*

*This type of research is classified as causal research. The population in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2010-2013. The sample is determined by purposive sampling method, with a total sample of 153 companies. Data analysis techniques used in this research is multiple regression analysis techniques.*

*The results of this study found that; (1) Corporate governance, corporate governance index is measured using a significant negative effect on earnings management through real activities proxy Abnormal abnormal cash flow proxy, proxy Discretionary Expense Abnormal, Abnormal proxy Discretionary Production; (2) Corporate governance is measured using the corporate governance index positive influence on investment decisions; (3) Management of real profit Abnormal proxy does not affect the Cash Flow Investment Decision. Abnormal real earnings management proxy Discretionary Expense negative effect on investment decisions in real earnings management proxy Abnormal Productions does not affect the investment decision; (4) a control variable leverage only positive influence on real earnings management through cash flow Abnormal, Abnormal production cost. Furthermore, the control variable does not affect the Abnormal leverage Discretionary Expense and investment decisions*

**Keywords:** *Good Corporate Governace, Real Earnings Management, Investment Decision, leverage*







**BERITA ACARA  
UJIAN SIDANG TESIS  
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS PASCASARJANA**



No.Dokumen	120.423.4.008.00	Distribusi				
Tgl. Efektif	1 Juni 2008					

Pada hari ini Kamis, tanggal 17 Maret 2016, pukul 12.00 s.d. 13.00 WIB, telah dilaksanakan Ujian Sidang Tesis, mahasiswa :

N.I.M. : 55514110090  
 Nama Lengkap : Ika Meilani  
 Konsentrasi : Keuangan  
 Judul Tesis : Pengaruh Good Corporate Governance Dan Manajemen Laba Riil Terhadap Keputusan Investasi  
 Tempat : Meruya T.306  
 Dosen Pembimbing Utama : Dr. Istianingsih, M.S, Ak., CA., CSRS  
 Kedua :  
 Ketua Sidang : Dr. Hadri Mulya., M.Si  
 Dosen Penguji : Dr. Tubagus Ismail, SE., MM., Ak

Hasil penilaian/evaluasi ujian sidang adalah sebagai berikut :

Komisi Penguji	Nilai
1. Ketua Sidang	85,25
2. Dosen Penguji	84
3. Pembimbing Utama	85
4. Pembimbing II	
Jumlah Nilai	254,25
Nilai Rata - Rata Sidang (NSd)	84,75
Nilai Seminar (NSm)	84,75
Nilai Total (70% NSd + 30% NSm)	$59,3 + 25,43 = 84,7 + 7 = 91,7$
Nilai Huruf Mutu	A / A- / B+ / B / B- / C (lingkari yang dimaksud)

Berdasarkan penilaian di atas, maka mahasiswa tersebut dinyatakan :

Lulus      ( ) Tidak Lulus      (beritanda yang dimaksud)

dengan catatan penting, sebagai berikut :

- Seluruh perbaikan dan penyerahan Tesis (hard cover) harus diselesaikan paling lambat tanggal 1-4-2016 dan apabila tidak dipenuhi, maka kelulusan saudara dapat DIBATALKAN.
- 
- 

Demikian berita acara ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Ketua Ujian Sidang Tesis

  
Dr. Hadri Mulya., M.Si

Pembimbing Utama

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

Dosen Penguji

  
Dr. Tubagus Ismail, SE., MM., Ak

Mahasiswa

  
Ika Meilani