



**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
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
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
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	44

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.*