



**PENGARUH *REAL EARNINGS MANAGEMENT* DAN  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*COST OF CAPITAL***

**TESIS**  
**OLEH**  
**ADISTYA PRAWIRA**  
**55514110024**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2016**



**PENGARUH *REAL EARNINGS MANAGEMENT* DAN  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*COST OF CAPITAL***

**TESIS**

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

**OLEH**

**ADISTYA PRAWIRA**

**55514110024**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2016**

**PENGESAHAN TESIS**

Judul : ***Pengaruh Real Earnings Management dan Good Corporate Governance Terhadap Cost of Capital***  
Nama : Adistya Prawira  
NIM : 55514110024  
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi  
Tanggal : 18 Maret 2016

**Mengesahkan**

**Direktur Pascasarjana**

**Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi**



**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**



**Dr. Istianingsih, Ak., CA, CSRS**

**MERCU BUANA**

**Pembimbing**



**Dr. Istianingsih, Ak., CA, CSRS**

## PERNYATAAN

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

Judul : ***Pengaruh Real Earnings Management dan Good Corporate Governance Terhadap Cost of Capital***  
Nama : Adistya Prawira  
NIM : 55514110024  
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi  
Tanggal : 18 Maret 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi 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, 18 Maret 2016



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “**Pengaruh *Real Earnings Management* dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Cost of Capital*””. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Master Akuntansi pendidikan Strata II Program Studi Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.**

Bantuan yang penulis terima selama penyusunan Tesis sangatlah berarti, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Ketua Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Istianingsih, Ak., CA, CSRS selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana dan juga selaku Dosen pembimbing yang telah banyak memberikan dukungan serta pengarahan dalam membimbing penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Dewan penguji sidang, seluruh dosen pengajar, dan staf Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Kedua orang tua tercinta, Ayah Pana dan Ibu Jiyem serta kakak Novi yang telah banyak membimbing dalam kehidupanku. Terima kasih atas segala

dukungan, kasih sayang, pengertian, semangat dan kepercayaan yang selalu diberikan.

5. Sahabat tercinta yang selalu ada disaat suka dan duka, memberikan tawa serta canda, dan memberikan support. Terimakasih banyak cici Meilan, kak Nitria, kak Gina, koko Dhamma, koko Benny dan koko Destroy.
6. Seluruh rekan-rekan seperjuangan Magister Akuntansi Angkatan 25 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu atas kebersamaan dan kekompakan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.
7. Kepada semua pihak yang belum disebutkan nama-namanya, semoga Tuhan senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua.

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

Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, maka penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan Tesis ini, penulis berharap Tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menggunakan dan membacanya.

Jakarta, Maret 2016

**Adistya Prawira**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN TESIS.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Kontribusi Penelitian.....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka.....	9
1. Teori Keagenan.....	9
2. Teori Signaling.....	13
3. <i>Cost of Capital</i> .....	14
4. <i>Earnings Management</i> .....	17
4.1 Definisi <i>Earnings Management</i> .....	17
4.2 Motivasi <i>Earnings Management</i> .....	19
4.3 Pola <i>Earnings Management</i> .....	20
4.4 <i>Real Earnings Management</i> .....	22
5. <i>Good Corporate Governance</i> .....	22
5.1 Asas <i>Good Corporate Governance</i> .....	24
5.2 Tujuan <i>Good Corporate Governance</i> .....	25

5.3 <i>Corporate Governance Index</i> .....	26
6. Penelitian Terdahulu.....	27
B. Rerangka Pemikiran. ....	37
C. Pengembangan Hipotesis.....	38
1. Pengaruh <i>Real Earnings Management</i> terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	38
2. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	39
<b>BAB III OBJEK PENELITIAN</b>	
A. Perusahaan Manufaktur.....	40
B. Hubungan Variabel Dengan Perusahaan Manufaktur.....	41
C. Lingkup Bidang Usaha.....	42
<b>BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	46
B. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	46
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	46
1. Variabel Dependen.....	46
2. Variabel Independen .....	48
2.1 <i>Real Earnings Management</i> .....	48
2.2 <i>Good Corporate Governance</i> .....	52
3. Variabel Kontrol.....	53
3.1 <i>Leverage</i> .....	53
3.2 <i>Growth</i> .....	54
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	55
E. Teknik Pengumpulan Data.....	55
F. Metode Analisis.....	56
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	56
2. Uji Asumsi Klasik.....	56
2.1 Uji Normalitas.....	56
2.2 Uji Autokorelasi.....	58
2.3 Uji Multikolinieritas.....	58



2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	59
3. Uji Hipotesis.....	59
3.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
3.2 Uji Simultan F-test.....	60
3.3 Uji Parsial t-test.....	60
3.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	61
<b>BAB V ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Data.....	63
1. Statistik Deskriptif.....	63
B. Uji Variabel.....	68
1. APROD, ADIEXP, ACFO, Indeks CG, terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	68
1.1 Uji Asumsi Klasik.....	
a. Uji Normalitas.....	69
b. Uji Autokorelasi.....	71
c. Uji Multikolinieritas.....	71
d. Uji Heteroskedastisitas.....	73
1.2 Uji Hipotesis.....	74
a. Uji Koefisien Determinasi.....	74
b. Uji F.....	75
c. Analisis Signifikansi Parsial (t-test) Model 1.....	75
d. Analisis Regresi Linier Beranda Model 1.....	77
2. <i>Real Earnings Management</i> dan <i>Good Corporate Governance</i> terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	80
2.1 Uji Asumsi Klasik.....	80
a. Uji Normalitas.....	80
b. Uji Autokorelasi.....	82
c. Uji Multikolinieritas.....	83
d. Uji Heteroskedastisitas.....	84

2.2 Uji Hipotesis.....	85
a. Uji Koefisien Determinasi.....	85
b. Uji F.....	86
c. Analisis Signifikansi Parsial (t-test) Model 2.....	87
d. Analisis Regresi Linier Berganda Model 2.....	89
C. Pembahasan.....	91
1. Pengaruh <i>Abnormal Cash Flow, Abnormal Discretionary Expense, Abnormal Production</i> , dan <i>Real Earnings Management</i> terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	91
2. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	93
<b>BAB VI SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan.....	95
B. Keterbatasan Penelitian .....	95
C. Saran.....	96
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
5.1 Histogram <i>Cost of Capital</i> Model 1 .....	70
5.2 Scatterplot Heteroskedastisitas Regresi Model 1 .....	73
5.3 Histogram <i>Cost of Capital</i> Model 2 .....	81
5.4 Scatterplot Heteroskedastisitas Regresi Model 2.....	85



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Kriteria Penilaian Praktik <i>Good Corporate Governance</i> .....	27
Tabel 2.2 Tabel Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 5.1 Sampel Penelitian .....	63
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 5.3 Uji Normalitas Regresi .....	69
Tabel 5.4 Uji Autokorelasi Regresi Model 1.....	71
Tabel 5.5 Uji Multikolinieritas Regresi Model 1.....	72
Tabel 5.6 Uji Koefisien Determinasi COC.....	74
Tabel 5.7 Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1.....	75
Tabel 5.8 Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 1 .....	76
Tabel 5.9 Hasil Analisis Koefisien Regresi Model 1 .....	78
Tabel 5.10 Uji Normalitas Regresi Model 2.....	81
Tabel 5.11 Uji Uji Autokorelasi Regresi Model 2.....	82
Tabel 5.12 Uji Uji Multikolinieritas Regresi Model 2 .....	84
Tabel 5.13 Uji Koefisien Determinasi COC.....	86
Tabel 5.14 Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 2.....	87
Tabel 5.16 Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 2.....	88

**THE EFFECT OF REAL EARNINGS MANAGEMENT AND GOOD  
CORPORATE  
GOVERNANCE TO COST OF CAPITAL**

**By :**

**ADISTYA PRAWIRA**

**55514110024**

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of Real Earnings Management and Good Corporate Governance partially or simultaneously to Cost of Capital in manufacture companies listed on the Indonesia Stock Exchange and registered with the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2010-2013. The method used in this study is causal research methods and from 53 manufacture companies are used as the samples of this study with the specified criterias and total observation amounted to 143 observations. The statistical method being used is multiple linear regression with SPSS software. Based on the results of this research can be concluded that partially Real Earnings Management through abnormal cash flow and abnormal discretionary expense has positively influenced to Cost of Capital, and abnormal production cost does not affect Cost of Capital. Meanwhile Good Corporate Governance with Index CG stated by IICD has positively influenced to Cost of Capital.*

**Keywords:** *Real Earnings Management, Abnormal Cash Flow, Abnormal Discretionary Expense, Abnormal Production Cost, Index CG, Cost of Capital.*

**PENGARUH *REAL EARNINGS MANAGEMENT* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *COST OF CAPITAL***

**Oleh :**

**ADISTYA PRAWIRA**

**55514110024**

**ABSTRAK**

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui pengaruh *Real Earnings Management* dan *Good Corporate Governance* secara parsial maupun secara simultan terhadap *Cost of Capital* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan terdaftar dalam *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) tahun 2010-2013. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kausal. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan didapat 53 perusahaan manufaktur yang menjadi sampel dengan kriteria tertentu dengan total observasi berjumlah 143 observasi. Metode statistik yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa secara parsial *Real Earnings Management* melalui *abnormal cash flow*, dan *abnormal discretionary expense* berpengaruh positif terhadap *Cost of Capital*, dan *abnormal production cost* tidak berpengaruh terhadap *Cost of Capital*, sedangkan *Good Corporate Governance* dimana data yang digunakan adalah Indeks CG yang dikeluarkan oleh IICD berpengaruh negatif terhadap *Cost of Capital*.

**Kata Kunci:** *Real Earnings Management, Abnormal Cash Flow, Abnormal Discretionary Expense, Abnormal Production Cost, Index CG, Cost of Capital.*



**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 Jum'at, tanggal 18 Maret 2016, pukul 20.00 s.d. 21.00 WIB, telah dilaksanakan Ujian Sidang Tesis, mahasiswa :

N.I.M. : 55514110024  
 Nama Lengkap : Adistya Prawira  
 Konsentrasi : Keuangan  
 Judul Tesis : Pengaruh Real Earnings Management Dan Good Corporate Governance Terhadap Cost Of Capital  
 Tempat : Meruya T.202  
 Dosen Pembimbing Utama : Dr. Istianingsih, M.S., Ak., CA., CSRS  
 Kedua :  
 Ketua Sidang : Dr. Hadri Mulya, M.Si  
 Dosen Penguji : Dr. Harnovinsah, M.Si., Ak., CA

Hasil penilaian/evaluasi ujian sidang adalah sebagai berikut :

Komisi Penguji	Nilai
1. Ketua Sidang	85
2. Dosen Penguji	79,75
3. Pembimbing Utama	82,5
4. Pembimbing II	247,25
Nilai Rata - Rata Sidang (NSd)	82,41
Nilai Seminar (NSm)	82,25
Nilai Total (70% NSd + 30% NSm)	$57,69 + 24,86 = 82,55$
Nilai Huruf Mutu	A / A- / B+ / B / B- / C (lingkari yang dimaksud)

seminar  
 $82,55 + 7 = 89,55$

Berdasarkan penilaian di atas, maka mahasiswa tersebut dinyatakan :

Lulus ( ) Tidak Lulus (bertanda yang dimaksud)

dengan catatan penting, sebagai berikut :

- Seluruh perbaikan dan penyerahan Tesis (hard cover) harus diselesaikan paling lambat tanggal 5-4-2016 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. Harnovinsah, M.Si., Ak., CA

Mahasiswa  
  
 Adistya Prawira