

**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA  
DAN KINERJA PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2008-2010)**

**TESIS**

**Diajukan kepada  
Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta  
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister dalam Ilmu Manajemen Keuangan**



**Oleh:**

**HENI SUSILOWATI  
NIM : P. 100 090 050**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2011**

## NOTA PEMBIMBING

**Dr Triyono, M.Si**

Dosen Program Magister Manajemen  
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Nota Dinas**

Hal : Tesis Saudara Heni Susilowati

Kepada Yth  
Direktur Program Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalammu'alaikum wr wb.

Setelah membaca, meneliti, mengoreksi, dan mengadakan perbaikan seperlunya terhadap tesis Saudara.

Nama : Heni Susilowati  
NIM : P. 100090050  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Usulan Penelitian : PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE DAN LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA DAN KINERJA PERUSAHAAN ( Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2008-2010 )

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu'alaikum wr wb.

Surakarta, Oktober 2011  
Pembimbing



**Dr. Triyono, M.Si**

## NOTA PEMBIMBING

**Drs. Syamsudin, MM**

Dosen Program Magister Manajemen  
Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta

### Nota Dinas

Hal : Tesis Saudara Heni Susilowati

Kepada Yth  
Direktur Program Pascasarjana  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Assalamu'alaikum wr wb.


Setelah membaca, meneliti, mengoreksi, dan mengadakan perbaikan seperlunya terhadap tesis Saudara.

Nama : Heni Susilowati  
NIM : P. 100090050  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Usulan Penelitian : PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE DAN LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA DAN KINERJA PERUSAHAAN ( Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2008-2010 )

Dengan ini kami menilai tesis tersebut dapat disetujui untuk diajukan dalam sidang ujian tesis pada program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Wassalamu'alaikum wr wb.

Surakarta, Oktober 2011  
Pembimbing



**Drs. Syamsudin, MM**

**TESIS BERJUDUL**  
**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE***  
**DAN *LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA**  
**DAN KINERJA PERUSAHAAN**  
**(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2008-2010)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**HENI SUSILOWATI**

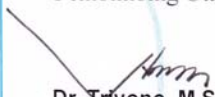
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

pada tanggal 22 Oktober 2011

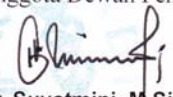
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

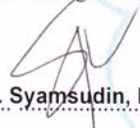
Pembimbing Utama

  
.....  
**Dr. Triyono, M.Si.**

Anggota Dewan Penguji Lain

  
.....  
**Dr. Suyatmini, M.Si.**

Pembimbing Pendamping I


  
.....  
**Drs. Syamsudin, M.M.**

Pembimbing Pendamping II

.....

Surakarta, 1 November 2011

Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Program Pascasarjana  
Direktur,

  
.....  
**Prof. Dr. H. Khudzaifah Dimiyati, S.H., M.Hum.**

## PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : HENI SUSILOWATI  
NIM : P. 100090050  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Tesis : PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* DAN *LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA DAN KINERJA PERUSAHAAN ( Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2008-2010 )

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan tesis ini hasil jiplakan, maka gelar dan ijazah yang diberikan oleh universitas batal saya terima.

Surakarta, Oktober 2011

Yang membuat pernyataan,

Heni Susilowati

## MOTTO

*“Pelajarilah ilmu.*

*Barang siapa mempelajari karena Allah, itu taqwa. Menuntutnya itu ibadah. Mengulang-ulangnya, itu tasbih. Membahasnya itu jihad. Mengajarkannya orang yang yang tidak tahu itu sedekah. Memberikannya kepada ahlinya itu, itu mendekatkan diri kepada Tuhan.”*

*(Abusy Syaikh Ibnu Hibban dan Ibnu Abduil Barr, Ilya Al Ghozali,1986)*

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Allah hendaknya kamu berharap”*

*(QS : Alam Nasyroh : 6-8)*

*Kesabaran, ketabahan, dan keikhlasan adalah kunci utama hidup dalam menghadapi sesuatu hal seberat apapun itu di depan kita. Jika kita terus berusaha, maka kita akan kuat.*

*Kita tidak akan pernah diberi impian tanpa kemampuan untuk mewujudkannya.*

*(Richard Bach)*

## **PERSEMBAHAN**

*Syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala karunia dan hidayah-Nya serta wujud dari keagungan dan kasih sayang yang diberikan Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.*

*Doa yang telah dipanjatkan orang tua setiap saat dan juga kasih sayang kedua orang tua yang tiada henti.*

*Dukungan dan dorongan dari suamiku tercinta yang merupakan pancaran kasih sayang yang selalu mengalir. Dan ketiga buah hatiku yang menjadikan pancaran semangat dan selalu mengisi hari-hariku.*

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang sehingga penulisan tesis dengan judul “Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Dan *Levarage* Terhadap Manajemen Laba Dan Kinerja Keuangan Perusahaan” (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2008-2010) dapat diselesaikan tepat waktu.

Penulis menyadari banyak kekurangan, karena keterbatasan pengetahuan yang dimiliki penulis dan tentu hasilnya masih jauh dari sempurna. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada semua pihak yang telah membantu, terutama kepada:

1. Dr. Triyono, M.Si, dosen penguji dan selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan saran dan kritik hingga terselesainya penulisan tesis ini;
2. Prof. Dr. Khudzaifah Dimiyati, SH., M.Hum., Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta;
3. Drs. Ahmad Mardalis, MBA., Ketua Program Pascasarjana Magister Manajemen;
4. Drs. Syamsudin, M.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan petunjuk serta pengarahan hingga selesainya penulisan tesis ini;



5. Segenap pengelola dan segenap dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan administrasi demi suksesnya penyelesaian studi;
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah turut membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini masih banyak kekurangannya, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis pribadi, pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Surakarta, Oktober 2011

Penulis

## **ABSTRACT**

*The objective of this research is to examine the influence of corporate governance mechanism, namely institutional ownership, managerial ownership, size of commissioner, presence of independent of commissioner, size of audit committee and also another variable leverage to earnings management. And examine the influence of corporate governance mechanism and rate of leverage to company performance. This research also examines consequences of earnings management to corporate performance. The research used secondary data in form of annual report which contained financial report's company who listed in IDX website from 2008 to 2010. Sample gathered by purposive sampling method and give 198 companies for year 2008-2010. The method of analysis research used multi regression. The results of this research indicate that (1) The mechanism of corporate governance (managerial ownership, board size, and proportion of independent board) effect on earnings management. (2) The mechanism of corporate governance (institutional ownership and the proportion of independent board) as well as the leverage effect on company performance. (3) Management of earnings influence on company performance. Earnings management made manager of the financial statements will affect the company's financial performance.*

*Key words: Mechanisms of Corporate Governance, Leverage, Earnings Management, Corporate Performance*

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh mekanisme *corporate governance*, yang meliputi ; kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, proporsi dewan komisaris independen, ukuran komite audit dan *leverage* terhadap manajemen laba. Dan juga menguji pengaruh mekanisme *corporate governance* dan *leverage* terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini juga menguji konsekuensi manajemen laba terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder berupa *annual report* yang berisi laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan dalam website IDX (Indonesian Stock Exchange) selama tahun 2008 sampai tahun 2010. Metode pengambilan sampel dengan *purposive sampling* menghasilkan 198 perusahaan periode 2008-2010. Metode analisis penelitian menggunakan regresi berganda. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa (1) Mekanisme *corporate governance* (kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, dan proporsi dewan komisaris independen) berpengaruh terhadap manajemen laba. (2) Mekanisme *corporate governance* (kepemilikan institusional dan proporsi dewan komisaris independen) serta *leverage* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. (3) Manajemen laba berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Manajemen laba yang dilakukan manajer terhadap laporan keuangan akan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci: Mekanisme *Corporate Governance*, *Leverage*, Manajemen Laba, Kinerja Perusahaan

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
NOTA PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9

D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
A. Teori Keagenan .....	15
B. Manajemen Laba.....	15
1. Motivasi Melakukan Manajemen Laba.....	16
2. Strategi Manajemen Laba.....	17
C. Good Corporate Governance.....	18
1. Prinsip-prinsip Good Corporate Governance.....	19
2. Mekanisme dan Praktik Good Corporate Governance.....	21
D. Leverage.....	21
E. Kinerja Perusahaan.....	23
1. Mengukur Kinerja dengan CFROA.....	24
2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan.....	24
F. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	25
1. Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan.....	29
2. Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Manajemen Laba dan Kinerja perusahaan.....	30
3. Hubungan Ukuran dewan Komisaris dengan Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan.....	31
4. Hubungan Proporsi dewan Komisaris Independen dengan Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan.....	32

5. Hubungan Komite Audit dengan Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan.....	34
6. Hubungan Leverage dengan Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan.....	35
7. Hubungan Manajemen Laba dengan Kinerja Perusahaan.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
A. Populasi, Sampel dan tehnik Sampling .....	38
B. Jenis dan Sumber Penelitian.....	38
C. Metode Pengumpulan Data .....	39
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	39
1. Variabel Independen.....	39
2. Variabel Dependen.....	42
E. Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	45
1. Analisis Statistik Diskriptif.....	45
2. Uji Asumsi Klasik.....	45
3. Uji Regresi Berganda.....	47
4. Uji Ketepatan Model.....	49
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
A. Statistik Diskriptif .....	51
B. Analisis Data .....	53
1. Uji Asumsi Klasik.....	53

2. Uji Hipotesis.....	58
a. Pengujian Regresi Model 1.....	58
b. Pengujian Regresi Model 2.....	62
c. Pengujian Regresi Model 3.....	66
C. Pembahasan.....	71
D. Implikasi Hasil.....	81
BAB V PENUTUP.....	82
A. Kesimpulan .....	82
B. Keterbatasan Penelitian.....	82
C. Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1	Kriteria Perusahaan Sampel .....	51
Tabel 4.2	Statistik Diskriptif Data.....	52
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Data.....	54
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas Data .....	55
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	56
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi .....	57
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1 .....	59
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Berganda Model 2 .....	63
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Berganda Model 3 .....	67



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A : Nama Perusahaa Sampel .....	89
Lampiran B : Cari Beta .....	91
Lampiran C : Uji Nomalitas.....	92
Lampiran D: Multikolonieritas .....	93
Lampiran E : Heteroskedastisitas.....	96
Lampiran F : Uji Autokorelasi .....	99
Lampiran G : Uji Hipotesis Model 1.....	102
Lampiran H : Uji Hipotesis Model 2.....	103
Lampiran I : Uji Hipotesis Model 3 .....	104