



**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP  
MANAJEMEN LABA SERTA DAMPAKNYA  
TERHADAP REAKSI INVESTOR  
(STUDI LINTAS NEGARA ASEAN)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
MERCU BUANA  
KISNO**

**55515110047**

**PASCA SARJANA MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**



**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP  
MANAJEMEN LABA SERTA DAMPAKNYA  
TERHADAP REAKSI INVESTOR  
(STUDI LINTAS NEGARA ASEAN)**

**TESIS**

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

**OLEH**

**KISNO**

**55515110047**

**PASCA SARJANA MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Financial Distress* Terhadap Manajemen Laba Serta Dampaknya Terhadap Reaksi Investor. (Studi Lintas Negara ASEAN).

Nama : Kisno

Nim : 55515110047

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 30 September 2017

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, 30 September 2017

A handwritten signature in blue ink is written over a 6000 Rupiah banknote. The banknote is green and yellow, with the number '6000' and 'LIMA RIBU RUPIAH' visible. The signature is written in a cursive style.

(KISNO)

## PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Financial Distress* Terhadap Manajemen Laba Serta Dampaknya Terhadap Reaksi Investor (Studi Lintas Negara ASEAN)**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Kisno

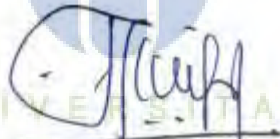
NIM : 55515110047

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 27-10-2017

Mengesahkan

Pembimbing



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS

**Direktur Pascasarjana**



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

**Ketua Program Studi**

**Magister Akuntansi**



**Dr. Hari Setiyawati, SE. Ak., M.Si**

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi ALLAH SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-NYA kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP MANAJEMEN LABA SERTA DAMPAKNYA TERHADAP REAKSI INVESTOR.” (Studi Lintas Negara ASEAN).** Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Dr. Istianingsih, M.S.Ak selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuatan ALLAH SWT yang telah mencurahkan Anugerahnya dan inigin berterimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada :

1. Kedua orang tua, Istri dan bidadari kecil Mutiara Suci Ramadhani yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-

hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan tesis ini.

2. Dr.Ir.Arissetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Paka Sarjana Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Hari Setiyawati, Ak.,M.Si., CA selaku Ketua Program Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
5. Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS selaku Dosen Pembimbing yang penuh kesabaran dan ketulusan hati memberikan bimbingan, nasihat, kritik dan saran dalam setiap proses bimbingan tesis sampai tesis ini selesai.
6. Mba Diah, Mas Seno dan seluruh staf serta dosen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu buana.
7. Sahabat seperjuangan di kelas Magister Akuntansi Mercu Buana yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
8. Ibu Shinta, Ibu Kiki, Pak Bayu, Ade, Ira, Asty, Fachri, Luthfi dan seluruh keluarga besar PT.Ecody Agro Energi, yang telah memberikan dukungan dan motivasi.
9. Teman seperjuangan dalam bimbingan tesis (Kang Erwin, Kang Andri, Kang Budi, Mba Vera, Mba Yani, Bayu, Indri, Mba Mar, Mba Putri, dan teman super keren lainnya yg tidak saya sebutkan satu persatu) yang selalu menemani, memberi dukungan, motivasi, semangat dan saling membantu dalam setiap proses sampai tesis ini selesai.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, Penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini.



Jakarta, 30 September 2017

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Kisno

## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b> .....	i
<b>LEMBAR PENGESAHAN TESIS</b> .....	ii
<b>ABSTRAK</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	8
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Kontribusi Penelitian.....	9
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>11</b>
A. Kajian Pustaka.....	11
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	11
2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	13



3. Teori Akuntansi Positif ( <i>Positive Accounting Theory</i> ).....	16
4. Manajemen Laba .....	18
4.1. Definisi Manajemen Laba.....	18
4.2. Strategi Manajemen Laba .....	20
4.3. Motivasi Manajemen Laba .....	23
4.4. Model Empiris Pendeteksi Manajemen Laba.....	21
5. <i>Good Corporate Governance</i> .....	27
4.1. Definisi <i>Good Corporate Governance</i> .....	27
4.2. Prinsip <i>Corporate Governance</i> .....	28
4.3. <i>ASEAN Corporate Governance Scorecard</i> .....	37
6. <i>Financial Distress</i> .....	38
7. Reaksi Investor .....	41
B. Kajian Penelitian Terdahulu .....	42
C. Rerangka Pemikiran dan Model Konseptual .....	44
D. Hipotesis.....	49
<b>BAB III. DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....</b>	<b>50</b>
A. Jenis Penelitian .....	50
B. Definisi dan Operasional Variabel.....	51
1. Variabel Endogen .....	52
1.1. Manajemen Laba .....	52
1.2. Reaksi Investor.....	54
2. Variabel Eksogen.....	55
2.1. <i>Good Corporate Governance</i> .....	55

2.2. <i>Financial Distress</i> .....	56
3. Variabel Kontrol .....	57
3.1. <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan) .....	58
3.2. <i>Growth</i> (Pertumbuhan Perusahaan) .....	58
3.3. <i>ROA (Return On Asset)</i> .....	58
C. Pengukuran Variabel.....	59
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	60
1. Populasi .....	60
2. Sampel.....	60
E. Teknik Pengumpulan Data .....	61
F. Metode Analisa .....	62
1. Statistik Deskriptif .....	63
2. Uji Normalitas Data .....	63
3. Uji Kecocokan Model ( <i>Goodness of Fit</i> ) .....	64
4. Uji Hipotesis .....	66
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>68</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	68
1. Variabel Endogen .....	70
1.1. Manajemen Laba .....	70
1.2. Reaksi Investor.....	72
2. Variabel Eksogen.....	74
2.1. <i>Good Corporate Governance</i> .....	74
2.2. <i>Financial Distress</i> .....	76

3. Variabel Kontrol .....	76
3.1. <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan) .....	78
3.2. <i>Growth</i> (Pertumbuhan Perusahaan) .....	78
3.3. <i>ROA (Return On Asset)</i> .....	78
B. Uji Asumsi dan Kualitas Instrumen Penelitian .....	79
1. Uji Normalitas Data .....	79
2. Uji Kecocokan Model ( <i>Goodness of Fit</i> ) .....	80
C. Uji Hipotesis .....	85
D. Pembahasan .....	89
<b>BAB V. SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAB DAN</b>	
<b>SARAN.....</b>	<b>97</b>
A. Simpulan .....	97
B. Implikasi .....	97
C. Keterbatasan dan Saran .....	98
1. Keterbatasan .....	99
2. Saran .....	99
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>100</b>

## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	halaman
1.1.	Tabel <i>Mean</i> ASEAN CG Scorecard Tahun 2012-2014.....	4
2.1.	Tabel Penelitian Terdahulu .....	42
3.1.	Tabel Definisi Operasionalisasi Variabel.....	51
3.2.	Tabel Struktur dan Komposisi ASEAN CG Scorecard .....	55
3.3.	Tabel Skala Pengukuran.....	59
3.4.	Tabel Sampel Penelitian.....	61
4.1.	Tabel Sampel Penelitian.....	69
4.2.	Tabel Statistik Deskriptif .....	70
4.3.	Tabel Mean <i>Discretionary Revenue</i> .....	71
4.4.	Tabel Mean <i>Cummulative Abnormal Return</i> .....	73
4.5.	Tabel Mean ASEAN CG Scorecard 2014-2106.....	75
4.6.	Tabel Mean Financial Distress .....	77
4.7.	Tabel Uji Normalitas Univariate dan Multivariate .....	77
4.8.	Tabel Tabel <i>Goodness of Fit Statistics</i> .....	81
4.9.	Tabel Persamaan Struktural .....	86
4.10.	Tabel Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	89

## DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Gambar Rerangka Pemikiran .....	49
4.1	Gambar <i>Path Diagram</i> .....	86



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Keterangan</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian .....	104
Lampiran 2	Hasil Output Lisrel .....	106
Lampiran 3	Tabulasi data .....	118

