



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



**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
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
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
BAB III OBJEK PENELITIAN	
A. Perusahaan Manufaktur.....	40
B. Hubungan Variabel Dengan Perusahaan Manufaktur.....	41
C. Lingkup Bidang Usaha.....	42
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	
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
BAB V ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	
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
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan.....	95
B. Keterbatasan Penelitian	95
C. Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



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