

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia
periode 2014-2017)**



SKRIPSI Oleh

**TIARA SARI
01031381720033
AKUNTANSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan
Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi**

Disusun oleh:

Nama : Tiara Sari
NIM : 01031381720033
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Teori Akuntansi

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 20 Mei 2019

Ketua



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak

NIP. 195707081987032006

Tanggal : 03 Mei 2019

Anggota



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak

NIP. 198207032014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

Disusun oleh:

Nama : Tiara Sari
NIM : 01031381720033
Fakultas/ Jurusan : Ekonomi/ Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Teori Akuntansi

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 2019

Ketua

Anggota

Anggota



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP. 195707081987032006

Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001

Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E. MAFIS., Ak, CPA
NIP. 196310041990031002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Nama Mahasiswa : Tiara Sari
NIM : 01031381720033
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Teori Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi”

Pembimbing:

Ketua : Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak

Anggota : Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak

Tanggal Ujian : 22 Juli 2019

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dengan gelar keserjanaan.

Palembang,

Pembuat Pernyataan



Tiara Sari

NIM 01031381720033

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Dan janganlah kamu berjalan dimuka bumi dengan sombong dan angkuh. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang sombong lagi membanggakan diri”.

(QS. Luqman: 18)

Kupersembahkan untuk:

- 1. Allah SWT**
- 2. Kedua Orang Tuaku**
- 3. Kedua Saudaraku**
- 4. Sahabat-Sahabatku**
- 5. Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah menganugerahkan rahmat dan petunjuk serta memberikan kemudahan-kemudahan dalam menyelesaikan laporan akhir ini, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi dengan lancar dan tanpa hambatan yang berarti.

Skripsi ini disusun sebagai syarat wajib yang harus ditempuh dalam menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1 dari D3) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi, dengan 38 perusahaan sebagai sampel penelitian dan 4 tahun laporan keuangan sebagai tahun pengamatan penelitian.

Demikianlah dengan segala keterbatasan ilmu pengetahuan dan pengalaman penulis dalam mengerjakan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata-kata sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun dan berharap bahwa skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang mungkin membutuhkannya dimasa yang akan datang.

Penulis,

Tiara Sari

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya dan telah menganugerahkan rahmat dan petunjuk serta memberikan kemudahan-kemudahan dalam menyelesaikan laporan akhir ini, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi (S1 dari D3) Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
 2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
 3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
 4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak selaku Pengelola Jurusan Akuntansi.
 5. Ibu Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak selaku Pembimbing Akademik.
 6. Ibu Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi
- 1.

7. Ibu Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Skripsi 2.
8. Bapak Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E. MAFIS., Ak, CPA selaku Dosen Penguji.
9. Staf pegawai dan dosen/ pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Keluargaku terutama Ibu, Ayah, Kakak, Adik serta keluarga besarku.
11. Orang-orang terdekatku dan teman-temanku satu almamater yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi kita semua. Terima Kasih.

Palembang, 2019

Penulis,



Tiara Sari

ABSTRAK

PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

Oleh:

Tiara Sari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Variabel dalam penelitian ini terdiri dari manajemen laba dengan akrual diskresioner diestimasi dengan model Jones yang dimodifikasi, nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV (*Price to Book Value*), dan kebijakan dividen yang diukur menggunakan DPR (*Dividend Payout Ratio*). Penelitian ini menggunakan data sampel perusahaan manufaktur yang dipilih melalui teknik *purposive sampling* dan diperoleh 38 perusahaan selama empat tahun, yaitu dari tahun 2014 sampai 2017. Penelitian ini menggunakan teknik analisis *moderated regression analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: manajemen laba, nilai perusahaan, kebijakan dividen.

Ketua



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP. 195707081987032006

Anggota



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF EARNING MANAGEMENT TO FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLE

By:

Tiara Sari

The purpose of this research is to determine the effect of earning management on firm value with dividend policy as moderating variable. The variable examined in this research is earning management measured by discretionary accrual by modified Jones model, firm value is measured using PBV (Price to Book Value), and dividend policy is measured using DPR (Dividend Payout Ratio). This research uses sample data of manufacturing firms which selected through purposive sampling technique and obtained 38 firms during four years, from 2014 -2017. This research uses moderated regression analysis. The result of research shows that earning management has no effect on firm value and dividend policy can not moderate the effect of earning management on firm value.

Keywords: earning management, firm value, dividend policy.

Chairman



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP. 195707081987032006

Member



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001

Acknowledged By,

Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa/i:

Nama Mahasiswa : Tiara Sari
NIM : 01031381720033
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai
Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai
Variabel Pemoderasi

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak

NIP. 195707081987032006

Anggota



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak

NIP. 198207032014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa/i : Tiara Sari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang, 26 Maret 1997
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Komplek. Mutiara Indah 1 Blok D No. 76,
Indralaya, Ogan Ilir
E-mail : tiarasari79@gmail.com
No. Hp : 082176967086



Riwayat Pendidikan

Pendidikan Formal

Tahun 2002 - 2008 : SD Negeri 2 Indralaya
Tahun 2008 - 2011 : SMP Negeri 1 Indralaya
Tahun 2011 - 2014 : SMA Negeri 1 Indralaya
Tahun 2014 - 2017 : Diploma III Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri
Sriwijaya

Pendidikan Non-Formal

Tahun 2008 - 2014 : Shandjaya English Course

Riwayat Organisasi

Tahun 2014 - 2015 : Anggota Himpunan Mahasiswa Jurusan
Akuntansi Politeknik Negeri Sriwijaya Divisi
Kesejahteraan Mahasiswa (Kesma).

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAKSI	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	11
2.1.2 Manajemen Laba	13
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.4 Kebijakan Dividen	19
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Pengembangan Hipotesis	28
2.4 Model Penelitian	29

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian.....	30
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	31
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.5 Teknik Analisis Data.....	37

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	43
4.2 Pembahasan.....	58

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	61
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	61
5.3 Saran.....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	32
Tabel 3.2	Daftar Sampel Penelitian.....	32
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.5	Model 1 (Hasil Analisis Regresi).....	51
Tabel 4.6	Model 2 (Hasil Analisis Regresi).....	52
Tabel 4.7	Model 3 (Hasil Analisis Regresi).....	53
Tabel 4.8	Hasil Uji Signifikansi Parsial	55
Tabel 4.9	Koefisien Determinasi Model 1	56
Tabel 4.10	Koefisien Determinasi Model 2	57
Tabel 4.11	Koefisien Determinasi Model 3	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian	21
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Dengan Analisis Grafik <i>Plot</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi Penelitian
- Lampiran 2 Perhitungan Manajemen Laba (*Discretionary Accrual*)
- Lampiran 3 Perhitungan Nilai Perusahaan (*Price Book Value*)
- Lampiran 4 Perhitungan Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*)

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi bagi pihak eksternal dalam menilai kinerja perusahaan. Informasi yang diterima dari laporan keuangan akan mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham perusahaan yang mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Pentingnya informasi dalam laporan keuangan mengakibatkan laporan keuangan seringkali disalahgunakan oleh manajemen dengan melakukan tindakan yang dapat membuat laporan keuangan terlihat baik melalui pemilihan metode akuntansi untuk tujuan tertentu yang dikenal dengan sebutan manajemen laba (Dimarcia dan Krisnadewi, 2016).

Fenomena manajemen laba sering terjadi dalam dunia nyata. Salah satunya yaitu kasus PT. Bumi Resources Tbk. PT. Bumi Resources Tbk dalam setiap menjalankan usahanya tentu saja memiliki tujuan yang mendasar yaitu mendapatkan keuntungan atau laba. Manajemen PT. Bumi Resources Tbk sebagai pengelola perusahaan juga dalam melakukan kebijakan-kebijakan akuntansinya berusaha untuk memajukan perusahaan dalam pencapaian laba yang tentunya mengalami pertumbuhan setiap tahunnya sehingga baik kinerja manajemen maupun perusahaan dapat dinilai baik. Laporan keuangan PT. Bumi Resources Tbk pada tahun 2004 ke tahun 2005 mengalami kenaikan yaitu dari Rp. 1,079 miliar menjadi Rp. 1,222 miliar yang memberikan indikasi bahwa kinerja perusahaan

baik, akan tetapi terjadi ketidakseimbangan antara laba yang didapat dengan harga saham yang ada yaitu harga saham turun dari Rp. 800 per lembar saham menjadi Rp. 760 per lembar saham, sedangkan pada tahun 2009 ke 2011 terjadi kebalikannya yaitu laba perusahaan turun tetapi harga sahamnya mengalami kenaikan. Adanya ketidakseimbangan tersebut memberikan asumsi bahwa telah terjadi praktik manajemen laba yang dilakukan manajemen untuk kepentingan sendiri maupun perusahaan. Turunnya laba bersih pada PT. Bumi Resources Tbk merupakan akibat tingginya beban keuangan, tingkat utang yang tinggi dan beban utang yang tinggi (Agustian, 2012).

Fenomena lainnya terkait praktik manajemen laba pernah terjadi pada PT. Ades Alfindo Tbk. Kasus ini terungkap ketika manajemen baru PT. Ades Alfindo Tbk menemukan inkonsistensi pencatatan atas penjualan periode 2001-2004. Sebelumnya pada Juni 2004 terjadi perubahan manajemen di PT. Ades Alfindo Tbk dengan masuknya Water Partners Bottling Co. dengan kepemilikan saham sebesar 65,07%. Pemilik baru inilah yang berhasil menemukan adanya inkonsistensi pencatatan dalam laporan keuangan periode 2001-2004 yang dilakukan oleh manajemen lama. Inkonsistensi pencatatan terjadi antara 2001 dan kuartal kedua 2004. Hasil penelusuran menunjukkan, untuk setiap kuartal, angka penjualan lebih tinggi antara 0,6-3,9 juta gallon dibandingkan angka produksi. Manajemen baru melaporkan angka penjualan riil pada 2001 diperkirakan lebih rendah Rp. 13 miliar dari yang dilaporkan. Pada tahun 2002, perbedaannya mencapai Rp. 45 miliar, sedangkan untuk 2003 sebesar Rp55 miliar. Untuk enam bulan pertama 2004, selisihnya kira-kira hampir Rp. 2 miliar. Kesalahan tersebut luput dari pengamatan

publik karena PT. Ades Alfindo Tbk tidak memasukkan volume penjualan dalam laporan keuangan yang telah diaudit. Akibatnya, laporan keuangan yang disajikan PT. Ades Alfindo Tbk pada 2001-2004 lebih tinggi dari yang seharusnya dilaporkan (Detikfinance, 2004).

Kedua fenomena di atas dapat menjelaskan bahwa praktik manajemen laba bukanlah hal yang baru ditengah perekonomian Indonesia. Manajemen laba dilakukan dengan maksud tertentu terhadap proses pelaporan keuangan untuk memperoleh beberapa keuntungan pribadi (Restuningdiah, 2010). Tanggung jawab atas pengelolaan perusahaan yang dibebankan kepada manajer menyebabkan mereka lebih banyak mengetahui informasi yang bermanfaat untuk kelangsungan hidup perusahaan bila dibandingkan dengan pemegang saham. Oleh karena itu, manajer memiliki kewajiban untuk menyampaikan kondisi perusahaan kepada pemegang saham. Namun, informasi yang disampaikan seringkali tidak sesuai dengan kondisi perusahaan yang sebenarnya. Kondisi ini disebut sebagai informasi yang tidak simetris atau asimetri informasi (*information asymmetric*). Asimetri informasi dapat terjadi karena manajer lebih banyak mengetahui informasi perusahaan dibandingkan dengan pemilik atau pemegang saham, sehingga manajemen akan berusaha memanipulasi kinerja perusahaan yang dilaporkan untuk kepentingannya sendiri (Herawaty, 2008).

Pada penelitian ini manajemen laba digunakan sebagai variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan atas dasar adanya perbedaan hasil penelitian yaitu penelitian (Abdallah, 2018) dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan penelitian (Herawaty, 2008) menunjukkan manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Ridwan, 2013) menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan serta penelitian (Subekti et al., 2016), (Dewi, Tamia, 2016), dan (Kamil, 2014) menunjukkan bahwa manajemen laba tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham (Rochmah dan Fitria, 2017). Meningkatnya nilai perusahaan adalah tujuan dari setiap perusahaan, karena semakin tinggi nilai perusahaan maka akan diikuti pula oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan pada dasarnya diukur dari beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham perusahaan, karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas keseluruhan ekuitas yang dimiliki. Nilai perusahaan lazim diindikasikan dengan *price to book value* (PBV). *Price to book value* yang tinggi akan membuat pasar percaya atas prospek perusahaan kedepan. Hal ini juga menjadi keinginan pemilik perusahaan, sebab nilai perusahaan yang tinggi mengindikasikan kemakmuran pemegang saham yang juga tinggi (Bringham, 2011).

Menurut (Kamaludin dan Indriani, 2012) nilai perusahaan berkaitan dengan kebijakan dividen. Pembayaran dividen yang besar akan meningkatkan harga saham. Peningkatan harga saham tentunya akan meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan. Keputusan pembagian dividen merupakan suatu masalah yang sering dihadapi suatu perusahaan. Dividen merupakan alasan bagi investor dalam

melakukan investasi, karena dividen merupakan pengembalian yang akan diterima atas investasinya dalam suatu perusahaan. Kebijakan dividen merupakan sumber konflik antara *principal* (pemegang saham) dan *agent* (manajemen). Pemegang saham menginginkan dividen dalam jumlah yang besar, sedangkan manajemen menginginkan pembayaran dividen dalam jumlah yang kecil (Putri, 2012). Pada dasarnya, perusahaan akan meningkatkan pembayaran dividen apabila manajemen yakin bahwa perusahaan akan mencapai tingkat profitabilitas yang tinggi di masa depan dan akan menurunkan dividen apabila tidak terdapat arus kas yang mencukupi. Pembayaran dividen dalam jumlah yang besar akan mengurangi kemampuan perusahaan melakukan investasi, dampak selanjutnya akan menurunkan harga saham (Kamaludin dan Indriani, 2012). Besarnya dividen yang dibagikan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Kebijakan dividen biasanya dipresentasikan dalam *dividend payout ratio* (DPR). *Dividend payout ratio* inilah yang menunjukkan besarnya pembayaran dividen dari laba per lembar saham (Putri, 2012).

Kebijakan dividen digunakan sebagai variabel pemoderasi antara manajemen laba dengan nilai perusahaan, karena nilai perusahaan yang maksimum dapat dicapai jika perusahaan memperhatikan pemegang saham dengan pencapaian tujuan pemegang saham perusahaan untuk mendapatkan keuntungan optimal (Adiwibowo, 2018). Hasil penelitian Achmad (2007) dalam (Putri, 2012) menemukan bahwa kebijakan dividen sebagai salah satu motivasi manajer untuk melakukan manajemen laba. Manajemen laba sebenarnya dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat tertentu tapi juga dapat menurunkan nilai perusahaan di masa

mendatang (Darwis, 2012 dalam Kamil, 2014). Manajemen laba dapat merusak informasi yang dihasilkan laporan keuangan dan menjadi informasi yang menyesatkan. Sehingga akan merusak kepercayaan investor terhadap informasi yang tersaji di laporan keuangan dan akan menurunkan nilai perusahaan dimasa mendatang (Martani, 2012). Tetapi kebijakan dividen memiliki atau mengandung informasi sebagai syarat prospek perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan akan dianggap semakin baik, dan pada akhirnya penilaian terhadap perusahaan yang tercermin melalui harga saham akan semakin baik pula (Rozeff, 1992 dalam Mahendra, Sri artini, dan Suarjaya, 2012).

Penelitian ini dilakukan untuk meneliti kembali hubungan antara manajemen laba dengan nilai perusahaan karena adanya perbedaan dari hasil penelitian terdahulu. Penelitian ini mengacu pada penelitian Abdallah (2018) yaitu pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan kualitas audit sebagai variabel pemoderasi. Namun demikian terdapat perbedaan yaitu pertama, perbedaan populasi dan sampel, penelitian sebelumnya memilih populasi dan sampel pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sedangkan pada penelitian ini peneliti memperluas sampel penelitian yaitu pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Peneliti memilih perusahaan manufaktur, karena perusahaan manufaktur memiliki resiko bisnis yang besar dan *less regulated*, sehingga fenomena manajemen laba paling mungkin terjadi di perusahaan manufaktur. Hal ini diperkuat dengan terbongkarnya kasus manajemen laba yang banyak terjadi di perusahaan manufaktur salah satunya Kimia Farma

yang merupakan perusahaan manufaktur terbesar di Indonesia yang bergerak di bidang farmasi (Astari, 2017). Kedua, perbedaan dengan penelitian sebelumnya terletak pada tahun penelitian. Pada penelitian sebelumnya menggunakan tahun 2011-2015 sedangkan pada penelitian ini menggunakan tahun 2014-2017. Ketiga, pada penelitian ini penulis menggunakan variabel kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Melalui latar belakang tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dikemukakan, maka permasalahan yang akan diteliti sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017?
2. Bagaimana kebijakan dividen mempengaruhi hubungan antara manajemen laba dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017.

2. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dalam mempengaruhi hubungan antara manajemen laba dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan penulis melalui penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini secara teoritis diharapkan dapat memperluas literatur fenomena tentang manajemen laba terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi.

- 2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini secara praktis diharapkan dapat menjadi bahan masukan dan pertimbangan bagi para pengambil keputusan serta dapat menggunakan informasi mengenai pengaruh manajemen laba sebagai bahan pertimbangan dalam memprediksi nilai perusahaan saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistem penulisan ini bertujuan untuk memberikan garis besar mengenai isi skripsi secara ringkas dan jelas. Sehingga terdapat gambaran hubungan antara masing-masing bab, dimana bab tersebut dibagi menjadi beberapa sub-sub secara

keseluruhan. Sistematika penulisan ini terdiri dari 5 (lima) bab, yaitu sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini, penulis mengemukakan tentang apa yang melatarbelakangi penulis dalam memilih judul penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan mengenai berbagai tinjauan teoritis atau dasar-dasar ilmiah yang akan menjadi acuan dalam analisis data dan pembahasan di bab-bab selanjutnya, diantaranya teori-teori mengenai pengertian manajemen laba, pengertian nilai perusahaan, pengertian kebijakan dividen, pola manajemen laba, pengukuran nilai perusahaan, penelitian terdahulu, dan model penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian. Selain itu, bab ini juga menjelaskan penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta definisi variabel operasional yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini diuraikan analisis yang dilakukan dalam penelitian mencakup analisis statistik deskriptif, analisis regresi, uji signifikansi parsial dan simultan serta koefisien determinasi.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini adalah bab terakhir dimana penulis memberikan kesimpulan dari isi pembahasan yang telah penulis uraikan pada bab-bab sebelumnya, serta saran-saran yang diharapkan akan bermanfaat dalam pemecahan masalah yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdallah, Z. Dan D. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Adiwibowo, A. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2).
- Agustian, W. (2012, April 3). *Economy* . Retrieved From Economy Okezone Website: [Http://Economy.Okezone.Com](http://Economy.Okezone.Com). Diakses Tanggal 9 Februari 2019.
- Astari, A. A. M. R. Dan I. K. S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20.
- Bringham, E. F. (2011). *Essentials Of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Detikfinance. (2004, Oktober 25). *Bursa Dan Valas*. Retrieved From Detikfinance Web Site: [Http://M.Detik.Com/Finance/Bursa-Dan-Valas](http://M.Detik.Com/Finance/Bursa-Dan-Valas). Diakses Pada Tanggal 9 Februari 2019
- Dewi, Tamia, D. P. Dan V. J. D. (2016). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi, 3(3).
- Dimarcia, N. L. F. R., Dan Krisnadewi, K. A. (2016). Pengaruh Diversifikasi Operasi, Leverage Dan Kepemilikan Manajerial Pada Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3).
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi Teori Dan Soal Jawab. Inflasi Dan Investasi, Edisi 2*(Penerbit : Salemba Empat).
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM Dan SPSS. In Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 19*.
- Herawaty, V. (2008). Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable Dari Pengaruh Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan.

Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, 10(2).

Kamaludin Dan Indriani, R. (2012). *Manajemen Keuangan Konsep Dasar Dan Penerapannya*. Bandung: CV. Mandar Maju.

Kamil, F. (2014). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*.

Laporan Tahunan. (2019). Retrieved From Bursa Efek Indonesia: [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id)

Mahendra, A., Sri Artini, L. G., Dan Suarjaya, A. G. (2012). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi) Pada Perusaha Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, 6(2)*.

Martani, D. (2012). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.

Martono Dan Harjito, D. A. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.

Nofrita, R. (2013). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening*.

Putri, I. G. A. M. (2012). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba*. *Buletin Studi Ekonomi, 17(2)*.

Restuningdiah, N. (2010). *Perataan Laba Terhadap Reaksi Pasar Dengan Mekanisme*. *Jurnal Manajemen Bisnis, 3 No. 3*.

Ridwan, M. Dan A. G. (2013). *Peran Mekanisme Corporate Governance Sebagai Pemoderasi Praktik Earning Management Terhadap Nilai Perusahaan*, *12(1)*.

Rochmah, S. A., Dan Fitria, A. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 6*.

Sanusi, A. (2014). *Analisis Data*. In *Metodologi Penelitian Bisnis*.

Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Senata, M. (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang*

Tercatat Pada Indeks Lq-45. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*, 6(01).

Subekti, I., Ghofar, A., Madura, U., Malang, U. B., Perusahaan, N., Dan Perusahaan, S. (2016). Analisis Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum Dan Saat Implementasi IFRS, *10*(1).

Suyono, E. (2017). Berbagai Model Pengukuran Earnings Management. *Sustainable Competitive Advantage-7 (SCA-7)*, 7(September).

Subramanyam, K. R. (2010). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

Sulistiyanto, H. S. (2008). Manajemen Laba Teori Dan Model Empiris. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia.

Werston, J. D. (2008). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jilid II. Jakarta: Erlangga.