

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana kondisi kinerja keuangan yang bersih dari manajemen laba dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan di bidang manufaktur. Sebagai kilas balik, terdapat beberapa kasus yang melibatkan manajemen laba di Indonesia. Seperti kasus PT. Kimia Farma tahun 2002, kasus PT. Jiwaseraya di tahun 2019, dan kasus terbaru di tahun 2023 yakni kasus PT. Waskita Karya Tbk. Dari ketiga kasus tersebut bisa ditarik benang merah bahwa akar permasalahan dari ketiganya adalah adanya manipulasi laba dalam laporan keuangan yang menyebabkan kerugian dari berbagai pihak. Salah satu pihak yang dirugikan tentunya adalah para investor.

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah dengan mengumpulkan data laporan keuangan tahunan dari beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di *idx.co.id* dan berhasil dikumpulkan sekitar 150 perusahaan, kemudian dilakukan seleksi untuk menyesuaikan kriteria sampel sehingga total yang dapat dijadikan sebagai sampel sebesar 143 perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa *True Financial Performance* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan dalam menggunakan variabel *True Financial Performance* dan Nilai Perusahaan di periode 2018-2020 sebagai berikut :

1. Tidak semua perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel memiliki akses informasi terbuka dalam *websitenya* sehingga peneliti harus mengeliminasi perusahaan-perusahaan terkait untuk kelancaran pengolahan data.
2. Hampir semua informasi tanggal publikasi perusahaan di tahun 2018-2019 sudah tidak ada di *idx.co.id*. Oleh karena itu peneliti memilih untuk mengunjungi *website* dari semua perusahaan.

## 5.3. Saran

Saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya adalah diharapkan untuk mengambil data terbaru di *idx.co.id* yang mana informasi tanggal publikasinya mudah diakses. Kemudian peneliti selanjutnya dapat memastikan bahwa data dari perusahaan terkait benar-benar bisa diakses di *websitenya*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Chakroun, S., & Amar, B. A. (2022). Earnings management, financial performance and the moderating effect of corporate social responsibility : evidence from France. *Management Research Review, Vol 45*, 331-362.
- Chung, K., & Pruitt, S. (1994). A simple approximation of Tobin's q. *Financial Management, 23*, 70-74.
- Dechow, P., Sloan, R., & Sweeney, A. (1995). Detecting earnings management. *Accounting Review, 70*, 193-225.
- Forddanta, D. H. (2023, June 08). *Profil Crowe Indonesia, Auditor Waskita dalam Skandal Wanaartha*. Retrieved from bloombergtechnoz: <https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/8030/profil-crowe-indonesia-auditor-waskita-dalam-skandal-wanaartha>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9 ed.). Semarang, Indonesia: Universitas Diponegoro.
- Hadijah, A. O. (2016). Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kinerja Keuangan. *Studi Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2011-2012*.
- Harningsih, S., Agustin, H., & Setiawan, M. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Ranah Research : Journal of Multidisciplinary Research and Development, 1*, 199-209.
- Hartono, J. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 6 ed.). Yogyakarta, Indonesia: BPFE.
- Hassan, S. U., & Ahmed, A. (2012). Corporate Governance, Earnings Management and Financial Performance: A Case of Nigerian Manufacturing Firms. *American International Journal of Contempory Research, Vol 2*, 214-226.
- Hermawan, S., & Mafulah, A. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Dinamika Akuntansi, 6*, 103-118.
- Horne, James, C., & Sinaga, M. (1997). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Vol. 9). Jakarta: Salemba empat : Erlangga.
- Husnan, S. (2000). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan* (Vol. 3). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan, A. I. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal Of Financial Economics*, Vol 3(4), 305-360.
- Keown, A. (2004). *Manajemen Keuangan : Prinsip-prinsip dan Aplikasi*. Jakarta: PT. Indeks Kelompok Gramedia.
- Kristina, M., & Siregar, B. (2008). Pengaruh Manajemen Laba Nyata Terhadap Kinerja. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol 19, 185-196.
- Leuz, C., Nanda, D., & P.D, W. (2003). Earnings management and investor protection: an international comparison. *Journal of Financial Economics*, Vol 69, 505-527.
- Mahendra, A., Sri Artini, L., & Suarjaya, A. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategis Bisnis, dan Kewirausahaan*, 6, 130-138.
- Na'im, A., & Hartono. (1996). The Effect of Antitrust Investigation on the Management of Earnings A Further Empirical Test of Political Cost Hypothesis. *Kelola*, 12, 126-141.
- Nurlela, R., & Islahuddin. (2008). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta). *Simposium Nasional Akuntansi XI*.
- Putri, C. (2020, January 08). *Kacau! BPK Sebut Jiwasraya Manipulasi Laba*. Retrieved from CNB Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200108162637-17-128611/kacau-bpk-sebut-jiwasraya-manipulasi-laba>
- Ratnasari, V. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Riyanto, B. (2005). *Dasar-dasar Pembelanjaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- Rutin, R., Triyonowati, T., & Djawoto, D. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan (JRAP)*, 6.
- Sanjaya, P. (2010). Efek Entrenchment dan Alignment pada Manajemen Laba. *Simposium Nasional Akuntansi XIII*.

- Schipper, K. (2008). Earnings Management. *Accounting Horizons*, 3, 91-106.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory* (Vol 7 ed.). Ontario, CA: Pearson.
- Solikin, I., Hasyim, M. N., & Abdurokhim. (2022). The impact of company internal financial performance on firm. *Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia*, 8, 396-405.
- Sucipto. (2003). Penilaian Kinerja Keuangan. *Artikel FE Universitas Sumatera Utara*.
- Sulistiyanto, S. (2008). *Manajemen Laba (Teori dan Model Empiris)*. Jakarta, Indonesia: PT. Grasindo.
- Sweeney, A. (1994). Debt Covenant Violations and Manager's Accounting Responses. *Journal of Accounting and Economics*, 17, 281-308.
- Syahrul, Y. (2003, December 08). *Bapepam: Kasus Kimia Farma Merupakan Tindak Pidana*. Retrieved from Bisnis Tempo: <https://bisnis.tempo.co/read/33339/bapepam-kasus-kimia-farma-merupakan-tindak-pidana>
- Tabassum, N., Kaleem, A., & Nazir, M. S. (2013). Impact of Real Earnings Management on Subsequent Financial Performance. *Middle-East Journal of Scientific Research*, 17, 551-560.
- Watts, R., & Zimmerman, J. (1986). *Positive Accounting Theory*. Englewood Cliffs, USA: Prentice-Hall.
- Wetson, J., & Copeland, T. (1998). *Managerial Finance*. New York: CBS College Publishing.

## LAMPIRAN I

### Daftar Sampel

Kode Perusahaan	Company Name
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.
SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.
SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.
WTON	Wijaya Karya Beton Tbk
AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
ARNA	Arwana Citramulia Tbk.
CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.
KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.
MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk
MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.
ALKA	Alakasa Industrindo Tbk
ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.
CTBN	Citra Tubindo Tbk.
GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk
INAI	Indal Aluminium Industry Tbk
ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk
KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk.
LION	Lion Metal Works Tbk.

LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.
PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk
TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.
ADMG	Polychem Indonesia Tbk.
AGII	Aneka Gas Industri Tbk.
BRPT	Barito Pacific Tbk.
DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk
EKAD	Ekadharna International Tbk.
ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.
ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk.
INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.
MDKI	Emdeki Utama Tbk
MOLI	Madusari Murni Indah Tbk.
SRSN	Indo Acidatama Tbk.
TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.
AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk
APLI	Asiaplast Industries Tbk
BRNA	Berlina Tbk.
FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.
IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.
IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
PBID	Panca Budi Idaman Tbk
TALF	Tunas Alfin Tbk.

TRST	Trias Sentosa Tbk
YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk.
CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
CPRO	Central Proteina Prima Tbk.
JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk.
SULI	SLJ Global Tbk.
TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk.
ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.
INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.
INRU	Toba Pulp Lestari Tbk.
KDSI	Kedawang Setia Industrial Tbk.
SPMA	Suparma Tbk.
SWAT	Sriwahana Adityakarta Tbk.
TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
INCF	Indo Komoditi Korpora Tbk.
KMTR	Kirana Megatara Tbk.
GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.
ASII	Astra International Tbk.
AUTO	Astra Otoparts Tbk.
BOLT	Garuda Metalindo Tbk.
BRAM	Indo Kordsa Tbk.
GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.



GJTL	Gajah Tunggal Tbk.
IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
INDS	Indospring Tbk
LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.
MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.
PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk.
SMSM	Selamat Sempurna Tbk.
ARGO	Argo Pantes Tbk.
BELL	Trisula Textile Industries Tbk.
ERTX	Eratex Djaja Tbk
ESTI	Ever Shine Tex Tbk.
INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.
MYTX	Asia Pacific Investama Tbk.
PBRX	Pan Brothers Tbk.
RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.
SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.
SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.
STAR	Star Petrochem Tbk.
TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.
TRIS	Trisula International Tbk.
ZONE	Mega Perintis Tbk.
BATA	Sepatu Bata Tbk.
BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.
JECC	Jembo Cable Company Tbk.
KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.
KBLM	Kabelindo Murni Tbk.

SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.
VOKS	Voksel Electric Tbk.
JSKY	Sky Energy Indonesia Tbk.
PTSN	Sat Nusapersada Tbk.
ADES	Akasha Wira International Tbk.
AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.
BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.
BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.
CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.
CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.
DLTA	Delta Djakarta Tbk.
GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.
HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.
ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.
MYOR	Mayora Indah Tbk.
PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk
PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.
PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk.
ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.
SKBM	Sekar Bumi Tbk.
SKLT	Sekar Laut Tbk.
STTP	Siantar Top Tbk.

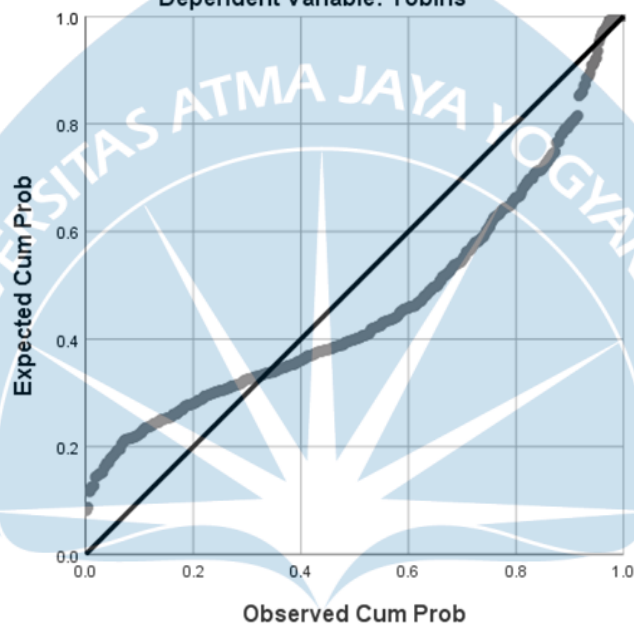
TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.
ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.
GGRM	Gudang Garam Tbk.
HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk.
WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.
INAF	Indofarma Tbk.
KAEF	Kimia Farma Tbk.
KLBF	Kalbe Farma Tbk.
MERK	Merck Tbk.
PEHA	Phapros Tbk.
PYFA	Pyridam Farma Tbk.
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.
KINO	Kino Indonesia Tbk.
MBTO	Martina Berto Tbk.
MRAT	Mustika Ratu Tbk.
TCID	Mandom Indonesia Tbk.
UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
CINT	Chitose Internasional Tbk.
KICI	Kedaung Indah Can Tbk.
LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.
WOOD	Integra Indocabinet Tbk.
HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.

**LAMPIRAN II****Hasil Olah Data SPSS**

1. Hasil Uji Normalitas (P-Plot) sebelum outlier

**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**

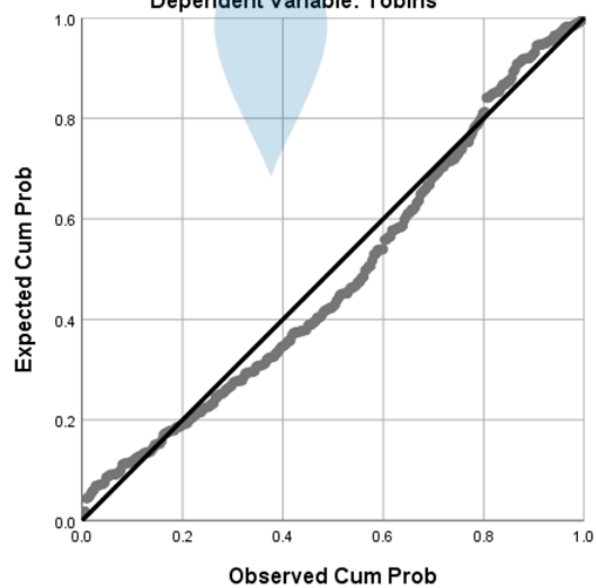
Dependent Variable: Tobins



2. Hasil Uji Normalitas (P-Plot) setelah outlier

**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**

Dependent Variable: Tobins



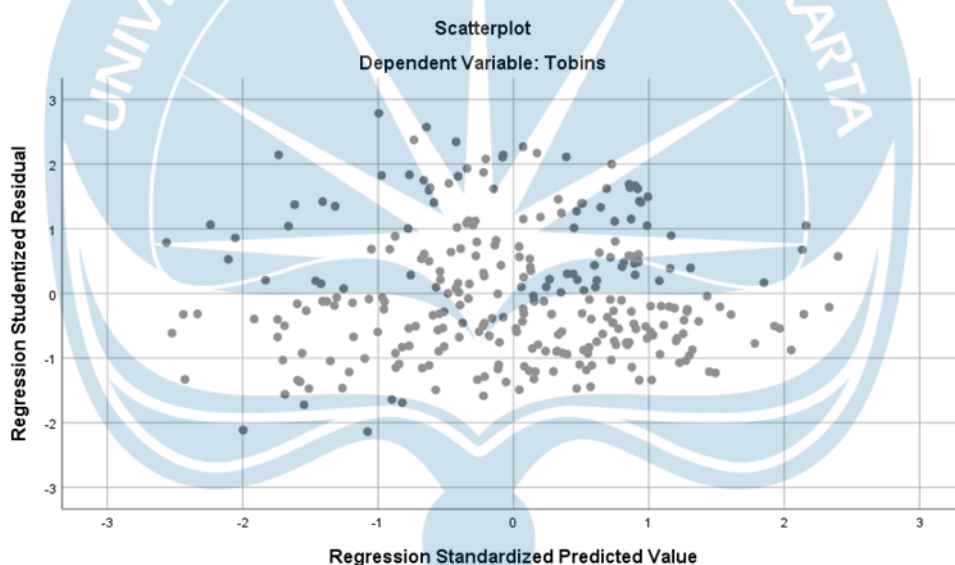
## 3. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.595	.035		16.797	.000		
	AdjustedRoa	.353	.179	.109	1.975	.049	.918	1.089
	Lev	.557	.062	.493	8.920	.000	.918	1.089

a. Dependent Variable: TobinsQ

## 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas



## 5. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.473 <sup>a</sup>	.224	.218	.223	1.751

a. Predictors: (Constant), Lev, AdjustedRoa

b. Dependent Variable: TobinsQ

## 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AdjustedRoa	280	-.17	.28	.0425	.07776
Lev	280	.00	.99	.4779	.22278
TobinsQ	280	.18	1.48	.8761	.25172
Valid N (listwise)	280				

## 7. Hasil Uji F

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.959	2	1.980	39.971	.000 <sup>b</sup>
	Residual	13.719	277	.050		
	Total	17.678	279			

a. Dependent Variable: TobinsQ

b. Predictors: (Constant), Lev, AdjustedRoa

## 8. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.473 <sup>a</sup>	.224	.218	.22255

a. Predictors: (Constant), Lev, AdjustedRoa

b. Dependent Variable: TobinsQ

## 9. Hasil Uji t

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.595	.035		16.797	.000
	AdjustedRoa	.353	.179	.109	1.975	.049
	Lev	.557	.062	.493	8.920	.000

a. Dependent Variable: TobinsQ