

***FREE CASH FLOW* DALAM MENDETEKSI MANAJEMEN LABA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**



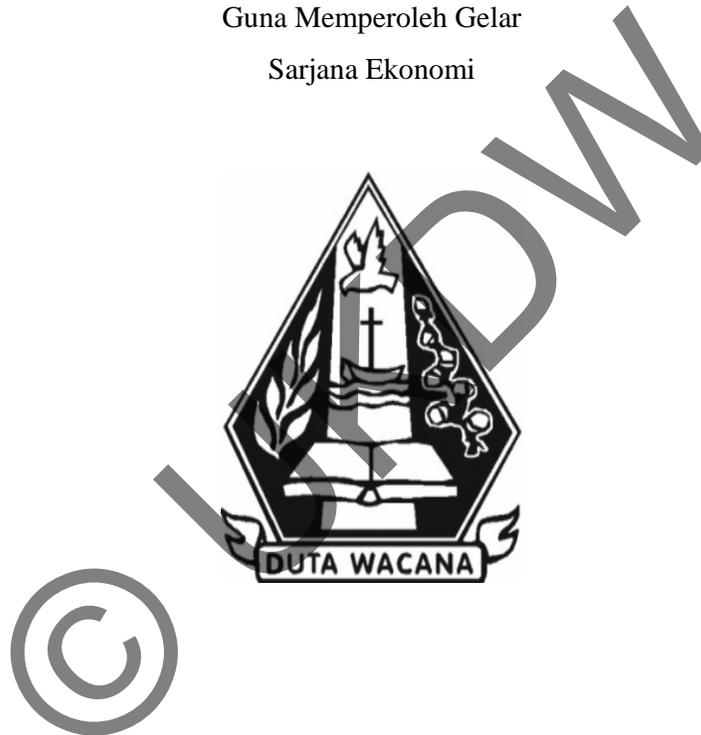
**DISUSUN OLEH :**  
**Winda Cahyani Kariono**  
**(12070562)**

**Program Studi Akuntansi**  
**Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana**  
**Yogyakarta**  
**2011**

***FREE CASH FLOW* DALAM MENDETEKSI MANAJEMEN LABA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Prodi Akuntansi  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi



**DISUSUN OLEH :**  
**Winda Cahyani Kariono**  
**NIM : 12070562**

**Program Studi Akuntansi**  
**Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana**  
**Yogyakarta**  
**2011**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : *Free Cash Flow* Dalam Mendeteksi Manajemen Laba Perusahaan  
Manufaktur  
Nama : Winda Cahyani Kariono  
NIM : 12 07 0562  
Mata Kuliah : Skripsi  
Semester : Genap  
Tahun Ajaran : 2011/2012

---

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal : \_\_\_\_\_

Mengetahui

Dosen Pembimbing,



(Dra. Umi Murtini, M.Si.)

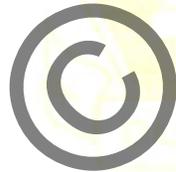
## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas  
Bisnis Prodi Akuntansi Jurusan Akuntansi Keuangan  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Tanggal

.....

Mengesahkan

Dekan,



*[Handwritten Signature]*  
(Dra. Insiwijati Prasetyaningsi, MM)

Dewan Penguji :

1. Dra. Umi Murtini, M.Si
2. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Ak
3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

*[Handwritten Signature]*  
.....  
*[Handwritten Signature]*  
.....  
*[Handwritten Signature]*  
.....

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus atas segala rahmat, kasih, anugerah, kasih serta pimpinan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini berjudul “ *FREE CASH FLOW* UNTUK MENDETEKSI MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR” ini dipergunakan untuk memenuhi salah satu syarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar sarjana Ekonomi Prodi Akuntansi Universitas Duta Wacana.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan serta petunjuk dalam proses penyusunan skripsi ini, kepada :

1. Ibu Dra, Umi Murtini, M.si , dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, petunjuk serta saran yang sangat bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.
2. Seluruh staf dan dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan pengetahuan kepada penulis untuk bekal dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Mbak lilis, mbak Maxi, bapak Anthonius dan bapak Edi Nugroho yang telah membantu dalam memberikan informasi maupun pengetahuan dalam menyelesaikan skripsi penulis.

4. Mama, papa. Tante Linda, om Abe, Ka ady, Ka endo dan semua keluarga besar yang selalu memberikan penulis support, doa dan memenuhi kebutuhan penulis untuk menyelesaikan skripsi. Thanks my Family... JLU ^\_^
5. Arki ( Qiqi) orng yang selalu memberikan inspirasi, semangat, selalu memberikan senyuman dan dukungan doa bwt penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih karena selalu sabar dalam kondisi apapun.... Jesus Love You Bebh...\*\_\*
6. Gledis teman yang selama ini selalu sama – sama untuk berjuang menyelesaikan skripsi dan selalu memberikan smngt...thanks best friend smg sesudah ini kita tetap menjadi tmn terbaik selamanya ^\_^
7. Jenny dan ninink mksh juga bwt smngtnya walaupun jarang ketemu dikmpz tapi kalian semua adalah teman dari awal masuk kuliah sampai akhir kuliah, ketawa sama-sama, bergosip, makan sama-sama, dan semuanya hal yang susah maupun senang.... Kalian teman terbaik\_Q....semoga skripsi kalian cepat selesai jg bgt jg bwt tmn-tmn angkatan '07 ayo smngat kalian pasti bisa n GBU all \*\_\*.
8. Enjoz, Mego, welly, Dhea, Ucok dan smua tmn-tmn nak palu dan teman-teman terdekat yang selalu memberi dorongan sepanjang menyelesaikan tugas akhir ini... terima kasih sebesar-besarnya kawan\_Q.... Semoga kalian cepat selesai juga Ammeennn.... CCaaaahHyyyOooo ^\_\*

Semoga Tuhan Yesus Kristus selalu memberkati dan menyertai semua pihak yang telah membantu penulis dalam bentuk materi maupun dukungannya dalam proses penyusunan skripsi ini. Akhir kata, penulis memohon maaf jika selama ini telah melakukan kesalahan entah dalam perkataan, perbuatan maupun tindakan yang telah menyakiti beberapa pihak serta memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta,

Penulis

(Winda Cahnyani Kariono)



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	xi
HALAMAN MOTTO .....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I   Pendahuluan.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II   Landasan Teori.....	7
2.1. <i>Free Cash Flow</i> .....	7
2.2. Manajemen Laba.....	9
2.2.1. Jenis – Jenis Manajemen Laba.....	11
2.2.2. Teknik Melakukan Manajemen Laba.....	12
2.3. Hubungan <i>Free Cash Flow</i> dan Manajemen Laba.....	13
2.4. Arus Kas.....	15

2.5. Penelitian Terdahulu.....	18
2.6. Rerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
<b>BAB III</b> Metoda Penelitian.....	23
3.1. Populasi.....	23
3.2. Sampel Penelitian.....	23
3.3. Data dan Metode Pengumpulan .....	25
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	25
3.4.1 Variabel Dependen.....	25
3.4.2 variabel Independen.....	26
3.5 Uji Hipotesis .....	27
<b>BAB IV</b> Analisis.....	33
4.1. Gambaran Data.....	34
4.2. Hasil Linear Regresi .....	36
4.3. Uji Asumsi Klasik .....	38
4.3.1. Uji Normalitas Residual .....	38
4.3.2. Uji Autokorelasi .....	38
4.3.3. Uji Homoskedastisitas .....	39
4.4. Implikasi.....	40
<b>BAB V</b> Kesimpulan dan Saran	
5.1. Simpulan.....	45
5.2. Saran.....	45

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	24
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	34
Tabel 4.2 Hasil Regresi Linier Sederhana Metode OLS .....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov Smirnov Test</i> .....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Glejser</i> .....	40

© UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini kupersembahkan untuk:*

*Jesis Christ... My Lord, My Savior and My Inspiration yang selalu ada membimbing saya setiap harinya dalam aktivitas keseharian dan semua yang q lakukan setiap detik begitupun dalam pembuatan skripsi\_Q*

*Ayah dan Ibu\_Q yang terkasih buat semua support, kasih sayang, dukungan yang berbenruk materi dan doa yang tiada hentinya....*

*Ka Endo & ka Adhi yang selalu mensupport Winda dan selalu menyayangi winda...thank my Brother ^\_^*

*Qiqi yang selalu memberi dukungan, doa dan selalu membantu + memberikan semangat kepada Winda*

*Teman-teman\_Q Gledis, Jeny, Ninink, Enjoz, Welly, dan semua tmm2 angktn '07 thanks teman-teman untuk semua supportnya \*\_^*



# **ABSTRAK**

## ***Free Cash Flow* Dalam Mendeteksi Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur**

Penelitian ini menguji 60 perusahaan manufaktur yang go public dan selalu listing setiap tahunnya dari tahun 2007-2009 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menguji kemampuan *free cash flow* untuk mendeteksi manajemen laba. Manajemen laba diproxy menggunakan Modified Jones Model.

Hasil penelitian dengan uji regresi sederhana menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap manajemen laba, sehingga jika *free cash flow* meningkat maka manajemen laba juga akan meningkat. *Free cash flow* inilah yang sering menjadi pemicu timbulnya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajer sehingga dapat menimbulkan terjadinya manajemen laba dalam perusahaan.

Kata kunci : Manajemen Laba, *Free Cash Flow*, Modified Jones Model



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang terdaftar di BEI sangat banyak dimana masing-masing perusahaan telah mempublikasikan laporan keuangannya agar para calon investor dapat melihat kinerja perusahaan. Informasi akuntansi berguna bagi investor maupun para pihak-pihak lain yang berkepentingan dengan perusahaan tersebut untuk menilai suatu perusahaan dan untuk mengambil keputusan investasi. Informasi akuntansi yang tidak *valid* dapat menyebabkan investor salah dalam mengambil keputusan dan menanamkan dana. Bagi investor informasi akuntansi untuk melakukan analisis saham dan memprediksikan prospek *earning* di masa datang dan dengan adanya media informasi akuntansi maka investor dapat memahami keadaan emiten di masa lalu sebelum membuat keputusan yang akan diambilnya.

Berdasarkan kenyataan yang ada, seringkali perhatian pengguna laporan keuangan hanya ditujukan kepada informasi laba, tanpa memperhatikan bagaimana laba tersebut dihasilkan. Hal ini mendorong manajemen perusahaan untuk melakukan beberapa tindakan yang disebut manajemen atas laba (*earning management*) atau manipulasi laba (*earnings manipulation*). *Earnings management* (manajemen laba) merupakan campur tangan manajemen dalam proses penyusunan laporan keuangan perusahaan bagi

pihak eksternal guna mencapai tingkat laba tertentu dengan tujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri atau perusahaannya sendiri.

Penman (2001) mengungkapkan bahwa laporan arus kas pun semakin penting bagi investor dalam menilai suatu perusahaan dan memiliki artikulasi dengan dua laporan keuangan utama lainnya, yakni neraca dan rugi laba. Salah satu unsur yang penting dalam penilaian perusahaan adalah *free cash flow* (FCF), yang menggambarkan seberapa besar kas tersedia untuk dibagikan ke investor (Brigham & Houston, 2001 ; Jensen, 1986)

Banyak penelitian yang memfokuskan pada dua alat manajemen laba yang umum, yaitu manajemen akrual dan manipulasi aktivitas riil. Untuk mendeteksi ada tidaknya manajemen laba, maka pengukuran atas akrual adalah hal yang penting untuk diperhatikan. Total akrual adalah selisih antara laba dan arus kas yang berasal dari aktivitas operasi. Total akrual dapat dibedakan menjadi dua bagian, yaitu: (1) bagian akrual yang memang sewajarnya ada dalam proses penyusunan laporan keuangan, disebut *normal accruals* atau *non discretionary accruals*, dan (2) bagian akrual yang merupakan manipulasi data akuntansi yang disebut dengan *abnormal accruals* atau *discretionary accruals*.

Roychowdhury (2006) yang secara langsung menguji manajemen laba nyata melalui aktivitas riil yang dikonsentrasikan pada aktivitas investasi. Manajemen memanipulasi aktivitas riil untuk menghindari kerugian pada laporan keuangan tahunan perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi, biaya produksi, dan biaya diskresioner (Roychowdhury, 2006) baru dikembangkan pada beberapa tahun terakhir. Sari (2008) & Andayani (2008) mengungkapkan bahwa di Indonesia penelitian tentang manipulasi aktivitas riil menunjukkan hasil yang variatif, baik itu yang menyatakan terdapat manipulasi pada ketiga aktivitas atau Oktorina (2008) & Sahabu (2009) mengungkapkan bahwa tidak terdapat manipulasi pada salah satu aktivitas.

Telaah terhadap manajemen laba pada saat perusahaan *go publik* penting karena investor tidak dapat mendeteksi laba hasil rekayasa pada saat IPO dan kesenjangan informasi antara perusahaan dengan (calon) investor pada saat IPO mempertinggi probabilitas perusahaan dengan menaikkan laba dan tidak terdeteksi oleh pasar. Penelitian Aharoney et. al. (1993) menemukan bukti bahwa tingkat manajemen laba saat IPO pada perusahaan yang kecil relatif lebih kecil dibandingkan tingkat manajemen laba pada perusahaan yang besar. Hal ini diduga disebabkan oleh keterbatasan informasi yang tersedia yang terkait dengan perusahaan kecil pada saat IPO jika dibandingkan dengan informasi mengenai perusahaan besar yang tersedia bagi publik.

Dalam Standar akuntansi No.1 bahwa informasi laba pada umumnya merupakan perhatian utama dalam menaksir atau pertanggungjawaban manajemen adanya kecenderungan lebih memperhatikan laba inilah disadari oleh manajemen, khususnya manajer yang kinerjanya diukur berdasarkan informasi tersebut, sehingga mendorong timbulnya perilaku menyimpang,

yang salah satu bentuknya adalah manajemen laba, menurunkan laba atau maratakan laba yang diperoleh.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yaitu penelitian ini meneliti bagaimana menguji adanya manajemen laba dengan menggunakan *Free Cash Flow* yang dimana pada jumlah sampel, tahun penelitian, dan jenis perusahaannya pun berbeda dengan penelitian yang sebelumnya. Berdasarkan latar belakang di atas maka penulis tertarik untuk menulis dan melakukan penelitian tentang **“KEMAMPUAN *FREE CASH FLOW* UNTUK MENDETEKSI MANAJEMEN LABA PERUSAHAAN MANUFAKTUR”**.

### **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah apakah *Free Cash Flow* dapat digunakan untuk mendeteksi manajemen laba perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?

### **1.3 Batasan Masalah**

Dalam penelitian ini, penulis membatasi permasalahan agar tidak menyimpang dari tujuan utama, lebih terarah, teliti serta untuk mendapatkan analisis yang cukup yaitu :

1. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan yang ada di bursa Efek Indonesia selama periode 2007-2009.

2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdapat di BEI.
3. Perusahaan tetap listing selama tahun 2007-2009.
4. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan yang diperoleh dari *www.idx.co.id*
5. Variabel yg yang digunakan dalam penelitian ini adalah *free cash flow* sebagai variabel dependen dan manajemen laba sebagai variabel independen.

#### **1.4 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah menguji kemampuan *free cash flow* untuk mendeteksi manajemen laba perusahaan manufaktur.

#### **1.5 Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

##### **1. Bagi investor**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan terkait dengan pengambilan keputusan baik keputusan investasi, kredit maupun keputusan sejenis lainnya, sehingga para investor maupun calon investor dapat lebih berhati-hati dalam membuat dan mengambil keputusan investasi. Selain itu untuk memberitahukan

kepada para investor bahwa laporan arus kas tidak kalah pentingnya dengan laba/rugi.

## **2. Bagi masyarakat ilmiah**

Penelitian ini diharapkan dapat melengkapi penelitian-penelitian empiris dibidang akuntansi bagi pengembangannya di masa yang akan datang.

## **3. Bagi pemerintah**

Penelitian ini diharapkan agar dapat lebih memperhatikan adanya praktek *earnings mangement* yang terjadi dan membuat atau menerbitkan suatu aturan dan tindakan yang tegas bagi pelaku *earnings mangement*.

## **4. Bagi Emiten**

Penelitian ini di harapkan bisa menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam memberikan pinjaman dana kepada perusahaan yang membutuhkan dana dengan melihat dan memperhatikan laporan keuangan yang sebenarnya apa didalamnya laporan perusahaan tersebut adanya *earnings mangement*.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Simpulan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap manajemen laba yang dimana nilai sig.  $0,017 < Level\ of\ Significant\ 0,05$ ). Hal ini berarti, jika *free cash flow* perusahaan semakin tinggi, maka perusahaan semakin cenderung melakukan manajemen laba.

#### 5.2. Saran

1. Semakin tinggi manajemen laba mencerminkan semakin tinggi kekuatan perusahaan dalam persaingan pasar, sehingga diharapkan perusahaan membuat informasi yang positif, perbaikan manajemen perusahaan, yang membuat investor tertarik melakukan investasi dalam rangka meningkatkan modal dan pada akhirnya berimplikasi terhadap naiknya manajemen laba perusahaan.
2. *Free cash flow* perlu diperhatikan perusahaan terutama yang menyangkut manajemen laba, karena aspek ini selain memberikan daya tarik yang besar bagi investor yang akan menanamkan dananya pada perusahaan.
3. Bagi investor manajemen laba dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan tingkat laba atas investasi yang dilakukan pada perusahaan tersebut.

4. Penelitian ini hanya meneliti dengan objek perusahaan manufaktur, untuk peneliti selanjutnya disarankan meneliti perusahaan yang tergolong dalam kelompok LQ 45 (perusahaan manufaktur, perbankan dan lembaga keuangan yang profitabilitas, kinerja perusahaan dan keuangannya dianggap baik, sehingga memungkinkan laba perusahaan akan mengalami peningkatan).

© UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Alnajjar & Ahmad,R.B.2001, *Empirical Validation of a Ganeral Model of growth Opportunities, Journal of Managerial Finance*, Vol.27,No.3:72-99.
- Ardiati, Aloysia Yanti.2005, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Diaudit oleh KAP Big 5 dan KAP non Big 5*, Jurnal riset Akuntansi Indonesia, Vol.8,no.3, September: 235-24.
- Brigham & Houston. 2006 ,*Fundamentals of Financial Management* , Buku 1, Edisi 10, Jakarta: Slemba Empat.
- Brown. 1968. *An Empirical Evaluation of Accounting Numbers. Journal of Accounting Research* 6 (Autumn): 159-178.
- Dechow, Patricia M., R.G. Sloan and A.P. Sweeney.1995, *Detecting earnings management, The Accounting Review* 70, 193-225.
- Duwi Priyatno. 2009,*SPSS untuk Analisis Korelasi,Regresi dan Multivariate*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Gava Media.
- Gumanti, T.A. 2000,*Earnings Management : Suatu Telaah Pustaka*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol.2 No.2 (104-115).
- Healy. P.M and J.M. Wahlen. 1998. *A Review of The Earnings Management Literature and Its Implications For Standard Setting. Working Paper.*
- Jensen,M.C. 1989. *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers. American Economic Review.* Vol.27,No.2:243-269.
- Jones, Stewart, and Sharma, Rohit. 2001, *The Association Between The Investment Opportunity Set and Corporate Financing and Dividend Decisions: Some Australian Evidence, Managerial Finance*, Vol. 27, No.3:48-64.

- Kieso E. Donald & Weygandt J Jerry.1995, *Akuntansi Intermediate*, Jilid Satu, Edisi Ketujuh, Binarupa Aksara.
- Kusuma, H., et al. 2003, *Manajemen Laba oleh Perusahaan Pengakuisisi Sebelum Merger dan Akuisisi Di Indonesia*, JAAI, Vol 1.
- Ma'ruf, Muhammad.2003. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba pada Perusahaan Go Publik Di Bursa Efek Jakarta* : Yogyakarta. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Murtini, Umi.2008,*Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, Vol.4, No.1,Februari:32-47.
- Imam Ghozali M.Com.Akt. 2006,*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*,Universitas Diponegoro Semarang.
- Roychowdhury, S. 2006. *Earnings Management Through Real Activities Manipulation*. *Journal of Accounting and Economics* 42.
- Scott, W.R. 2000,*Financial Accounting Theory*, Prentice Hall Inc, New Jersey.
- Sugiri, S. 1998, *Earnings Management: Toeri, Model, dan Bukti Empiris*, Telaah, Hal 1- 18.
- Sugiri & Abdullah.2003, *Pengaruh Free Cash Flow, Set Kesempatan Investasi, dan Leverage Finansial terhadap Manajemen Laba*, Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha No. 28 Januari – April 2003. Yogyakarta.
- Surifah. 1999, *Informasi Asimetris Dan Pengaruh Manajemen Terhadap Pelaporan Keuangan Dalam Perspektif Agency Theory*, Kajian Bisnis, Hal 71-81.
- Tarjo.2005, *Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Publik Indonesia*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol.8,No.1,Januari:82-104.

Utami, Wiwik.2006, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas*, Jurnal riset Akuntansi Indonesia, Vol.9,no.2, Mei: 178-199.

Widyaningdyah A.U. 2001, *Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Earning Management Pada Perusahaan Go Publik Di Indonesia*, Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol 3 No. 2.

Yudhanti,Ceicilia Bintang hari.2005, *Analisis kinerja Operasi perusahaan Yang Melakukan Merjer Atau Akuisisi*, Jurnal Widya manajemen & Akuntansi,Vol.5,No.1,April: 63-77.

ICMD tahun 2006, 2007,dan 2009.

[http ://www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

