

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN

Immanuel Parluhutan Mangasi Nainggolan
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie
Email: immanuel.nainggolan@gmail.com

Monica Weni Pratiwi
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie
Email: monica.wenipratiwi@bakrie.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Faktor-faktor tersebut diproksikan menjadi konservatisme akuntansi, konvergensi *International Financial Reporting Standard*, dan struktur modal. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011 sampai dengan 2013 sebanyak 153 sampel. Dalam penelitian ini metode analisis data yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan regresi berganda. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dapat disimpulkan bahwa konservatisme akuntansi dan struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan sedangkan konvergensi *International Financial Reporting Standard* yang diproksikan dengan manajemen laba tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Konservatisme Akuntansi, Konvergensi *International Financial Reporting Standard*, Struktur Modal.

Abstract

This study aimed to analyze the factors that affect the company's financial performance. These factors proxy into accounting conservatism, the convergence of International Financial Reporting Standards, and capital structure. The sample used in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange from 2011 to 2013 as many 153 sample. In this study, data analysis method used is quantitative approach using multiple regression. Based on research that has been conducted on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange, it can be concluded that accounting conservatism and capital structure affect the financial performance whereas convergence of International Financial Reporting Standard proxy by earnings management has no effect on the financial performance.

Keywords: *Financial Performance, Accounting Conservatism, The Convergence Of International Financial Reporting Standard, Capital Structure.*

PENDAHULUAN

Perusahaan manufaktur merupakan industri yang dalam kegiatannya mengandalkan modal dari investor, oleh karena itulah perusahaan manufaktur harus dapat menjaga kesehatan keuangan atau likuiditasnya. Keadaan tersebut menuntut kebutuhan dana yang cukup bagi perusahaan manufaktur untuk bertahan dan bersaing. Salah satu cara yang diambil perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dana guna mengembangkan agar tetap dapat bersaing adalah penjualan saham perusahaan kepada masyarakat melalui pasar modal. Pasar modal memiliki peran yang sangat penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara karena memiliki fungsi ekonomi dan fungsi keuangan (Husnan, 2003).

Para pelaku bisnis dan pemerintah membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja keuangan perusahaan untuk pengambilan keputusan ekonomi. Analisis laporan keuangan sangat dibutuhkan untuk memahami informasi laporan keuangan. Analisis kinerja keuangan merupakan alternatif untuk menguji apakah informasi keuangan bermanfaat untuk melakukan klasifikasi atau prediksi terhadap harga saham. Pada tahun 2008 standar akuntansi yang ada di Indonesia yaitu PSAK telah dikonvergensi ke *International Financial Reporting Standard* (IFRS). IFRS merupakan wujud penolakan dan kritik terhadap prinsip konservatisme akuntansi karena prinsip *fair value* lebih menekankan pada relevansi. Oleh karena itu, IFRS bertujuan untuk membentuk laporan keuangan yang berdasarkan fakta saat ini bukan peristiwa masa lalu. Dengan munculnya IFRS diharapkan kinerja keuangan yang tercermin dalam laporan keuangan perusahaan dapat lebih dipercaya sehingga bisa dijadikan dasar pengambilan keputusan baik bagi pengguna internal maupun eksternal.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan penentuan ukuran-ukuran yang dapat digunakan untuk menjadi tolak ukur keberhasilan perusahaan menghasilkan

laba (Sucipto, 2003). Kinerja keuangan yang baik dapat membantu manajemen dalam pencapaian tujuan perusahaan. Semakin tinggi kinerja perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan di mata investor. Menurut Winarni dan Sugiarto (2005), kinerja dapat diartikan sebagai prestasi yang dicapai oleh perusahaan dalam suatu periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan.

Konservatisme akuntansi merupakan salah satu teori yang muncul dengan tujuan untuk membuat laporan keuangan yang baik dan dapat dipertanggungjawabkan. Konservatisme juga berhubungan erat dengan nilai aset perusahaan karena termasuk di dalamnya penundaan pengakuan pendapatan yang berujung pada turunnya nilai laba ditahan. Lo (2005) mendeskripsikan konsep konservatisme sebagai konsep pesimistik dalam akuntansi. Prinsip konservatisme dalam akuntansi itu sendiri merupakan prinsip dalam laporan keuangan yang dimaksudkan untuk mengakui dan mengukur aktiva dan laba yang dilakukan dengan penuh kehati-hatian. Oleh karena aktivitas ekonomi dan bisnis yang penuh ketidakpastian. Dengan kata lain mengakui beban dan kewajiban sesegera mungkin meskipun ada ketidakpastian di dalamnya dan mengakui pendapatan dan aktiva ketika sudah yakin akan diterima.

Lafond dan Roychowdury (2007) menyatakan bahwa konservatisme akuntansi meliputi penggunaan standar yang lebih tepat untuk mengakui *bad news* sebagai kerugian dan untuk mengakui *good news* sebagai keuntungan dan memfasilitasi kontrak yang efisien antara manajemen dan *shareholder*. Sampai saat ini prinsip konservatisme akuntansi masih dianggap sebagai prinsip yang kontroversial. Hal ini dikarenakan beberapa kritikus seperti Monahan dalam Wilopo (2002) menyatakan bahwa semakin konservatif akuntansi, maka nilai ekuitas yang dihasilkan akan semakin bias. Akan tetapi dari pihak pendukung seperti

Ohlson (1995) dan Watts (1993) dalam Fala (2007) membuktikan dalam penelitiannya bahwa laba dan aktiva yang dihitung secara konservatif dapat meningkatkan kualitas laba sehingga dapat digunakan untuk menilai perusahaan.

Givoly dan Hayn (2000) mengukur konservatisme akuntansi dengan melihat kecenderungan dari akumulasi akrual selama beberapa tahun. Akrual yang dimaksud adalah perbedaan antara laba bersih sebelum depresiasi atau amortisasi dan arus kas operasi. Apabila terjadi akrual negatif (laba bersih lebih kecil dari kegiatan arus kas operasi) yang konsisten selama beberapa tahun, maka merupakan indikasi diterapkannya konservatisme. Semakin besar akrual negatif yang diperoleh maka semakin konservatif akuntansi yang diterapkan. Hal ini dilandasi dengan teori bahwa konservatisme menunda pengakuan pendapatan dan mempercepat pengakuan biaya.

Selain konservatisme akuntansi, salah satu tantangan perusahaan dalam upayanya untuk meningkatkan kinerja keuangan ialah adanya standar internasional baru untuk laporan keuangan. *International Financial Reporting Standards (IFRS)* merupakan standar akuntansi internasional yang diterbitkan oleh *International Accounting Standard Boards (IASB)*. IFRS telah diadopsi oleh berbagai negara dengan tingkat implementasi yang berbeda beda.

Indonesia memilih IFRS sebagai referensi dalam sistem akuntansinya. Program konvergensi IFRS di Indonesia dimulai tahun 2002, yaitu mulai dengan adanya harmonisasi antara PSAK dan *International Accounting Standards (IAS)* melalui revisi pada PSAK 24, PSAK 16, PSAK 30, dan munculnya standar akuntansi baru mengenai agrikultur. Pada akhir tahun 2003, lima puluh sembilan PSAK dan empat Interpretasi Standar Akuntansi Keuangan (ISAK) telah dinyatakan secara efektif digunakan sesuai dengan IAS. Revisi-revisi terhadap PSAK

terus dilakukan dari tahun 2004 hingga tahun 2008 untuk meningkatkan kualitas dari Standar Akuntansi Keuangan (SAK) Indonesia. Hingga akhir tahun 2008, DSAK IAI telah mengeluarkan enam puluh dua PSAK yang terdiri dari lima puluh lima PSAK untuk transaksi konvensional dan tujuh PSAK untuk transaksi syariah, delapan ISAK, dan tiga *technical bulletins* (IAS, 2011).

DSAK (2008) menyatakan bahwa perbedaan-perbedaan mendasar antara PSAK dan IFRS akan hilang secara bertahap mulai tahun 2008 dan pengadopsian IFRS akan berlaku secara penuh pada tahun 2012. Proses tersebut akan membawa perubahan besar dalam praktik pelaporan keuangan di Indonesia yaitu menerapkan akuntansi nilai wajar untuk menggantikan akuntansi nilai historis. Perubahan tersebut disebabkan oleh beberapa standar IFRS maupun IAS telah menggunakan dasar pengukuran nilai wajar.

Penggunaan standar akuntansi internasional memiliki beberapa manfaat. Ashbaugh dan Pincus (2001) menyatakan bahwa keakuratan analisis dari para analis keuangan meningkat setelah perusahaan mengadopsi IFRS. Meningkatnya keakuratan analisis dari para analis keuangan tersebut disebabkan karena standar akuntansi internasional mensyaratkan pengungkapan (*disclosure*) yang lebih rinci daripada standar akuntansi lokal. Selain itu, penggunaan standar akuntansi internasional juga mempermudah perbandingan laporan keuangan antara perusahaan yang berdomisili di dua negara yang berbeda. Hal ini dimungkinkan karena kesamaan prinsip-prinsip dan aturan akuntansi yang digunakan kedua perusahaan sehingga mempermudah untuk melakukan perbandingan laporan keuangan.

Jermakowicz (2004) menyatakan bahwa penerapan IFRS berpengaruh pada pengukuran elemen dalam laporan keuangan seperti *net income* dan *equity*. Evans (2010) juga menyatakan bahwa

penerapan IFRS berpengaruh signifikan terhadap *shareholder equity*, *net income*, dan *liquidity*. Beberapa penelitian sebelumnya membuktikan bahwa aplikasi dari penerapan IFRS memberikan dampak positif pada pelaporan dan kinerja keuangan dengan meningkatkan komparabilitas dan reliabilitas (Ashbaugh et al, 2001).

Standar keuangan yang baru tentunya akan mempengaruhi kinerja keuangan serta pelaporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu Konvergensi IFRS dapat diproksikan dengan manajemen laba. Manajemen laba merupakan tindakan yang dilakukan oleh pihak manajemen dengan menaikkan atau menurunkan laba yang dilaporkan dari unit yang menjadi tanggung jawabnya yang tidak mempunyai hubungan dengan kenaikan atau penurunan profitabilitas dalam jangka panjang (Sulistiyanto, 2008).

Selain konservatisme akuntansi dan konvergensi IFRS, struktur modal juga merupakan salah satu aspek yang berhubungan langsung dengan kinerja keuangan suatu perusahaan. Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer keuangan dalam kaitannya dengan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan. Perusahaan dapat didanai dengan utang dan ekuitas, utang (*debt*) yang dimaksud adalah utang untuk pendanaan perusahaan, tidak selalu sama sifatnya dengan kewajiban (*liabilities*) dan tidak sama dengan tagihan (*payable*). Utang menimbulkan beban bunga yang dapat menghemat pajak sehingga dapat mengurangi laba dan berujung pada berkurangnya pajak. Sedangkan dalam pendanaan menggunakan ekuitas, tidak ada beban yang terjadi sehingga tidak mengurangi pajak.

Jensen (1976) dalam Cao (2006) mengatakan bahwa penggunaan utang dalam struktur modal dapat mencegah pengeluaran perusahaan yang tidak penting dan memberikan dorongan kepada manajer untuk mengoperasikan perusahaan dengan lebih efisien. Hal tersebut memungkinkan

untuk membuat kinerja perusahaan meningkat. Oleh karena itu dalam persaingan bisnis yang ketat, perusahaan harus memiliki keputusan pendanaan yang tepat, dimana perlu adanya peran manajer untuk menentukan struktur modal yang paling optimal. Struktur modal yang optimal dari perusahaan akan mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung oleh perusahaan sehingga perusahaan beroperasi dengan efisien.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Fitriyani (2012) yang berjudul pengaruh manajemen laba terhadap kinerja keuangan perusahaan. Perbedaan dengan penelitian terdahulu adalah menambahkan struktur modal dan konservatisme akuntansi sebagai variabel independen. Struktur modal ditambahkan dalam penelitian ini untuk menguji dan melihat kecenderungan komposisi struktur modal perusahaan manufaktur di Indonesia yang optimal. Konservatisme ditambahkan untuk melihat tingkat konservatisme pada perusahaan manufaktur di Indonesia setelah diterapkannya IFRS. Konvergensi IFRS dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan manajemen laba. Oleh karena itu, penelitian ini meninvestigasi secara empiris terhadap fenomena yang berkaitan dengan klaim yang menyatakan bahwa konservatisme akuntansi berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, manajemen laba berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan, dan struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini bermanfaat pada pengembangan teori, terutama kajian akuntansi keuangan mengenai konservatisme akuntansi, manajemen laba, dan struktur modal terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini juga bermanfaat bagi calon investor sebagai acuan dalam menganalisis keputusan akuntansi yang hendak dilakukan. Manfaat lain yang dapat dilakukan dalam penelitian ini adalah dapat menjadi acuan penelitian sejenis dan pengembangan penelitian selanjutnya.

HIPOTESIS PENELITIAN

Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Kinerja Keuangan

Watts (2003) mendefinisikan konservatisme sebagai tindakan manajemen untuk lebih mengantisipasi pengakuan profit dan lebih cepat dalam mengakui adanya kerugian. Lo (2005) menyatakan bahwa implikasi dari akuntansi konservatif pada perusahaan adalah penerapan secara konservatif standar akuntansi keuangan (SAK) yang tercermin dalam aktivitas operasional perusahaan di antaranya: (1) memperlambat pengakuan pendapatan, (2) mempercepat pengakuan biaya, (3) menurunkan penilaian aktiva, (4) meninggikan penilaian utang. Hal tersebut akan menjadikan nilai aktiva bersih perusahaan menjadi lebih rendah.

Sampai saat ini prinsip konservatisme masih dianggap sebagai prinsip yang kontroversial. Terdapat banyak kritikan yang muncul namun banyak juga yang mendukung penerapan konservatisme ini. Kritikus seperti Monahan dan Wilopo (2002) menyatakan bahwa semakin konservatif akuntansi maka nilai buku ekuitas yang dilaporkan akan semakin bias. Namun pihak pendukung seperti Feltham dan Olson (1995) serta Watts (1993) membuktikan bahwa laba dan aktiva yang dihitung dengan akuntansi konservatif dapat meningkatkan kualitas laba sehingga bisa digunakan untuk menilai perusahaan.

Kiriyanto dan Kuspriyanto (2006) menyatakan bahwa pihak kontra menilai laporan keuangan yang disusun berdasarkan metode konservatif yang cenderung bias karena tidak mencerminkan kondisi perusahaan yang sesungguhnya. Fala (2007) menyatakan bahwa pihak yang mendukung konservatisme menyatakan bahwa penerapan akuntansi konservatif akan menghasilkan laba serta kinerja keuangan yang berkualitas karena prinsip ini mencegah perusahaan untuk membesar-besarkan laba dan membantu pengguna laporan keuangan dengan menyajikan laba yang tidak *overstated*. Selain itu Feltham

dan Olson (1995) serta Watts (1993) membuktikan bahwa laba dan aktiva yang dihitung dengan akuntansi konservatif dapat meningkatkan kualitas laba sehingga bisa digunakan untuk menilai perusahaan. Berdasarkan penelitian sebelumnya, hipotesis yang ingin dikembangkan dalam penelitian ini adalah:

H₁: Konservatisme akuntansi berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan

Manajemen laba yang menjadi proksi dari IFRS merupakan tindakan yang dilakukan oleh manajemen dengan menaikkan atau menurunkan laba yang dilaporkan dari unit yang menjadi tanggung jawabnya yang tidak mempunyai hubungan dengan kenaikan atau penurunan profitabilitas jangka panjang. Sulistyanto (2008) menyatakan bahwa perbedaan pemahaman terhadap manajemen laba mendorong semakin berkembangnya model empiris yang digunakan untuk mengidentifikasi aktivitas rekayasa manajerial ini. Secara umum ada 3 kelompok model empiris manajemen laba yang diklasifikasikan atas dasar basis pengukuran yang digunakan, yaitu: model berbasis akrual, model berbasis *specific accruals*, dan model *distribution of earnings*.

Sejauh ini hanya model berbasis *aggregate accruals* yang diterima secara umum sebagai model yang memberikan hasil paling kuat dalam mendeteksi manajemen laba. Model berbasis *aggregate accruals* yang digunakan adalah *Modified Jones Model* dapat dipisahkan menjadi 2, yaitu *discretionary accruals* dan *non-discretionary accruals*. *Discretionary accruals* merupakan komponen *total accruals* yang berasal dari rekayasa manajerial dengan memanfaatkan kebebasan dan fleksibilitas dalam menentukan nilai estimasi pada metode akuntansi. Misalnya, kebebasan dalam menentukan estimasi nilai residu dalam

penyusutan aktiva tetap dan nilai persentase piutang tak tertagih. Sementara itu, *non-discretionary accruals* merupakan komponen *total accruals* yang diperoleh secara alami dari pencatatan akuntansi dengan mengikuti standar akuntansi yang diterima secara umum (Sulistiyanto, 2008).

Dalam upayanya untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, manajemen seringkali melakukan manajemen laba dengan tujuan untuk memperlihatkan *earnings power* perusahaan agar membentuk laporan keuangan serta rasio kinerja keuangan yang baik sehingga menarik minat investasi para calon investor karena meningkatnya harga saham (Dharmasetya dan Sulaimin, 2009). Berdasarkan penelitian sebelumnya, hipotesis yang ingin dikembangkan dalam penelitian ini adalah:

H₂: Manajemen Laba berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan

Menurut Van Horne dan Wachowiz (2007) struktur modal sebagai pendanaan permanen jangka panjang terdiri dari utang, saham preferen dan ekuitas saham biasa. Struktur modal merupakan komposisi utang dan ekuitas pada suatu perusahaan yang seringkali dihitung berdasarkan besaran relatif berbagai macam sumber pendanaan perusahaan. Sedangkan menurut Brigham dan Houston, struktur modal (*capital structure*) perusahaan merupakan gabungan dari modal sendiri (*equity*) dan utang perusahaan (*debt*). Modal sendiri berasal dari *common stock*, *paid in capital*, *retained earning*, dan dikurangi *treasury stock (internal equity)*. Modal sendiri juga dapat berasal dari *external equity* yaitu apabila perusahaan menjual sebagian dari sahamnya kepada investor. Keputusan pendanaan perusahaan terkait dengan keputusan tentang komposisi dan bentuk sumber dana yang akan dipergunakan oleh perusahaan (Husnan & Pudjiastuti, 2007).

Dalam praktiknya, manajer perusahaan bertugas mengidentifikasi struktur modal yang optimal dengan meminimalkan biaya keuangan perusahaan dan memaksimalkan laba (Zeitun & Tian, 2007). Banyak sekali faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal dan untuk menentukan struktur modal yang optimal bukanlah suatu ilmu yang pasti. Perusahaan yang berada dalam industri yang sama sekalipun seringkali memiliki struktur modal yang berbeda. Berbeda dengan perusahaan keuangan, khususnya bank, yang struktur modalnya diatur oleh Bank Indonesia, perusahaan non keuangan lebih fleksibel dalam penentuan komposisi struktur modalnya karena tidak terikat dengan peraturan seperti penyediaan modal minimum.

Sartono (2008) menyatakan bahwa terdapat dua kriteria dalam menentukan struktur modal yaitu meminimalkan *Weighted Average Cost of Capital (WACC)* dan memaksimalkan nilai perusahaan. Biaya modal rata-rata tertimbang (WACC) dapat diminimumkan apabila perusahaan menggunakan lebih banyak utang (Brigham & Houston, 2006). Akan tetapi perlu diperhatikan juga bahwa penggunaan dana eksternal dapat menimbulkan risiko apabila perusahaan tidak dapat membayar utang-utangnya sehingga membuat likuiditas perusahaan terancam dan pada akhirnya mengancam posisi manajer (Yeniatie & Destriana, 2010). Myers (2001) mengatakan bahwa struktur modal perusahaan berdasarkan *pecking order theory* terbentuk dari penggunaan pendanaan internal serta kebijakan dividen perusahaan. Pendanaan internal identik dengan profitabilitas perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi akan menggunakan dana internal yang berwujud laba ditahan, setelah itu baru akan menggunakan utang bila dirasa memang perlu untuk memenuhi keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan dividen perusahaan juga dapat mempengaruhi struktur modal ataupun sebaliknya, selain itu juga dapat menunjukkan nilai perusahaan kepada

pemegang saham atau *shareholders* (Murekefu & Ouma, 1857). *Dividend Payout Ratio* merupakan bentuk kebijakan dividen perusahaan untuk menentukan jumlah laba ditahan serta memaksimalkan nilai perusahaan (Joni & Lina, 2010).

Brigham dan Houston (2004) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh langsung terhadap kinerja keuangan. Begitupula dengan Calisir et al. (2010) yang menyatakan bahwa komposisi utang dan modal atau struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Berdasarkan penelitian sebelumnya, hipotesis yang ingin dikembangkan dalam penelitian ini adalah:

H₃: Struktur modal berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Metode Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2011 sampai tahun 2013. Periode penelitian sejak tahun 2011 sampai dengan 2013 karena pada 23 Desember 2008 DSAK mengeluarkan pernyataan resmi bahwa IFRS mulai diterapkan secara bertahap. Penelitian ini meneliti perusahaan yang laporan keuangannya sudah menerapkan IFRS yaitu setelah tahun 2008. Sampel penelitian diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Adapun kriteria yang digunakan untuk penentuan sampel adalah:

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2011-2013.
2. Perusahaan yang memperoleh laba dari tahun 2011-2013.
3. Perusahaan menerbitkan laporan keuangan selama periode 2011-2013.
4. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan dalam mata uang rupiah.

Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan keuangan tahunan (*annual report*) perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2011-2013. Pengumpulan data dilakukan dengan teknik riset arsip (*archival research*), yaitu memeriksa dari referensi dan pengetahuan dari sumber-sumber sekunder yang telah tersedia yang kita kenal dengan sebutan *historical document* (Siagian, 2011). Data diperoleh dari *website Indonesia Capital Market Directory* (ICMD), *website* BEI, *website* masing-masing perusahaan.

Pengukuran Variabel Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dan menggunakan sumber daya keuangan yang ada dengan baik dan benar. Pengendalian yang dilakukan oleh manajemen perusahaan dapat berupa penilaian kinerja atau prestasi seorang manajer dengan menilai atau membandingkan data keuangan perusahaan dalam periode berjalan. Ukuran yang sering digunakan untuk mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan adalah rasio keuangan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *ROA* (Martono, 2007).

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Sebelum Pajak}}{\text{Total Aktiva}}$$

Konservatisme Akuntansi

Konservatisme akuntansi dalam penelitian ini merupakan variabel independen. Pihak yang mendukung konservatisme menyatakan bahwa penerapan akuntansi konservatif akan menghasilkan laba yang berkualitas karena prinsip ini mencegah perusahaan untuk membesarkan laba dan membantu pengguna laporan keuangan dengan menyajikan laba yang tidak *overstated*. Duellman (2006) menggunakan *book to market ratio* dikalikan dengan -1 untuk mengukur

konservatisme. Ahmad (2007) menyatakan bahwa konservatisme menghasilkan nilai buku lebih kecil dibandingkan dengan harga pasar. Beaver dan Ryan (2010) juga mengukur konservatisme dengan menggunakan *book to market ratio*, perusahaan yang menerapkan konservatisme melaporkan *net assets* dan *book to market ratio* yang lebih rendah.

$$\text{Book to Market Ratio} = \frac{\text{Book Value of Firm}}{\text{Market Value of Firm}}$$

Manajemen Laba

Manajemen laba merupakan variabel independen dalam penelitian ini. Manajemen laba diukur dengan menggunakan *modified Jones model* untuk menghitung *discretionary accruals*. Model tersebut memisahkan *discretionary accruals* dan *nondiscretionary accruals* dan mengurangi asumsi bahwa komponen *nondiscretionary accruals* adalah konstan. Berdasarkan perspektif manajerial, akrual menunjukkan instrumen-instrumen adanya manajemen laba. Perhitungan akrual yang tidak normal diawali dengan perhitungan akrual. Total akrual sebuah perusahaan dapat dipisahkan menjadi *nondiscretionary accruals* (tingkat akrual yang normal) dan *discretionary accruals* (tingkat akrual yang tidak normal). Tingkat akrual yang tidak normal ini merupakan tingkat akrual hasil rekayasa laba yang dilakukan oleh manajer (Dechow *et al.*, 1995). Selengkapannya perhitungan manajemen laba adalah sebagai berikut:

$$TAC = Nit - CFOit$$

Nilai *total accrual* (TA) yang diestimasi dengan persamaan regresi OLS sebagai berikut:

$$TAit/Ait-1 = \beta_1 (1 / Ait-1) + \beta_2 (\Delta Revt / Ait-1) + \beta_3 (PPEt / Ait-1) + e$$

Dengan menggunakan koefisien regresi diatas nilai *non discretionary*

accruals (NDA) dapat dihitung dengan rumus:

$$NDAit = \beta_1 (1 / Ait-1) + \beta_2 (\Delta Revit / Ait-1 - \Delta ARit / Ait-1) + \beta_3 (PPEit / Ait-1)$$

Selanjutnya *discretionary accrual* (DA) dapat dihitung sebagai berikut:

$$DAit = (TAit / Ait-1) - NDAit$$

Keterangan :

DAit = *Discretionary Accruals* perusahaan i pada periode ke t

NDAit = *Non Discretionary Accruals* perusahaan i pada periode ke t

TAit = Total akrual perusahaan i pada periode ke t

Nit = Laba bersih perusahaan i pada periode ke-t

CFOit = Aliran kas dari aktivitas operasi perusahaan i pada periode ke t

Ait-1 = Total aktiva perusahaan i pada periode ke t-1

$\Delta Revt$ = Perubahan pendapatan perusahaan i pada periode ke t

PPEt = Aktiva tetap perusahaan pada periode ke t

$\Delta Rect$ = Perubahan piutang perusahaan i pada periode ke t

Struktur Modal

Struktur modal dalam penelitian ini merupakan variabel independen. Struktur modal merupakan komposisi utang dan ekuitas pada suatu perusahaan yang seringkali dihitung berdasarkan besaran relatif berbagai macam sumber pendanaan perusahaan. Struktur modal (*capital structure*) perusahaan merupakan gabungan dari modal sendiri (*equity*) dan utang perusahaan (*debt*). Keputusan pendanaan perusahaan terkait dengan keputusan tentang komposisi dan bentuk sumber dana yang akan dipergunakan oleh perusahaan (Husnan, 2007). Dalam praktiknya, manajer perusahaan bertugas mengidentifikasi struktur modal yang optimal dengan meminimalkan biaya

keuangan perusahaan dan memaksimalkan laba (Zeitun, 2007). Dalam penelitian kali ini struktur modal diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*.

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

METODE PENELITIAN

Metode Analisis Data

Pengujian model pengaruh dan hubungan variabel bebas yang lebih dari dua variabel terhadap variabel dependen, menggunakan teknis analisis regresi linear berganda (*multiple linear regression method*) (Ghozali, 2006). Analisis regresi berganda ini meliputi uji parsial, uji simultan, dan koefisien determinasi (Nachrowi, 2006).

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Pengujian normalitas digunakan untuk mengetahui sebaran dari *error term* dan memastikan bahwa *error term* terdistribusi secara normal. Variabel residual dinyatakan terdistribusi normal apabila nilai signifikansi Kolmogorov-Smirnov $> 0,05$. Jika data tidak terdistribusi secara normal, hal tersebut mengindikasikan bahwa data mengandung banyak outlier yang dapat diatasi dengan *treatment* seperti menghilangkan data outlier tersebut ataupun menggunakan logaritma natural dari setiap variabel (Lukas, 2010). Menurut Gujarati (2004) jika berhadapan dengan ukuran sampel yang kecil atau terbatas (data kurang dari 100 observasi), asumsi normalitas mempunyai peran yang kritis. Tetapi jika ukuran sampel cukup besar, kita dapat mengasumsikan bahwa asumsi normalitas telah terpenuhi.

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Model regresi yang baik seharusnya menghindari adanya korelasi antar variabel independen (Ghozali, 2005). Salah satu cara untuk mendeteksi multikolinearitas dilakukan dengan menggunakan nilai

Variance Inflation Factor (VIF) dan *tolerance*. Kedua ukuran ini menunjukkan variabel independen manakah yang ditentukan oleh variabel independen lainnya. Jika nilai VIF < 10 maka suatu model regresi terbebas dari asumsi multikolinearitas.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi menunjukkan adanya kemungkinan terjadi korelasi antara anggota serangkaian data observasi yang diurutkan menurut waktu. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lain. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi (Ghozali, 2005). Metode pengujian yang dapat dilakukan adalah dengan uji Durbin-Watson (Uji DW).

Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual antara satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Gejala heteroskedastisitas dapat diuji dengan metode *white test*. Jika nilai probabilitas $Obs^*R\text{-squared}$ lebih besar dari $\alpha=0,05$, maka cukup untuk menyimpulkan bahwa tidak ada heteroskedastisitas dalam model (Nachrowi dan Usman, 2006)

Uji Hipotesis

Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi linier berganda. Analisis regresi linier berganda bertujuan untuk membuat perkiraan numerical atas suatu variabel dalam menggunakan lebih dari satu variabel independen. Berikut adalah persamaan regresi berganda untuk menguji hipotesis:

$$KK = \alpha + \beta_1 KA + \beta_2 ML + \beta_3 SM + \varepsilon$$

Dimana:

- KK = Kinerja Keuangan
 $\beta_1 - \beta_5$ = Koefisien Parameter
KA = Konservatisme Akuntansi
ML = Manajemen Laba
SM = Struktur Modal
 α = konstanta
 ε = error

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Hasil analisis data pada penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat beberapa *outlier* diantara sampel. *Outlier* adalah kasus atau data yang memiliki karakteristik unik yang terlihat berbeda jauh dari observasi-observasi lainnya dan muncul dalam bentuk nilai ekstrim baik untuk sebuah variabel tunggal atau variabel kombinasi (Riandini, 2014). Sebanyak 9 sampel dikeluarkan dari penelitian ini hingga pada akhirnya penelitian ini menggunakan 153 sampel. Statistik deskriptif untuk variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini dijelaskan pada Tabel 1.

Berdasarkan Tabel 1, dapat dilihat bahwa jumlah sampel yang digunakan adalah sebesar 153 sampel. Tabel 1 menjelaskan mengenai deskripsi nilai minimum, maksimum, rata-rata, dan standar deviasi dari seluruh variabel yang diteliti.

Hasil Uji Asumsi Klasik

Hasil Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk melihat apakah nilai residual terdistribusi dengan normal atau tidak. Uji normalitas diuji dengan menggunakan uji metode *kolmogorov-smirnov* untuk melihat normalitas data dengan angka yang lebih detail. Uji normalitas kedua yang dilakukan pada penelitian ini menggunakan metode *one-sample kolmogorov-smirnov test*. Hasil uji *kolmogorov-smirnov* tersebut ditunjukkan pada Tabel 2.

Berdasarkan Tabel 2, nilai Asymp. Sig (2-tailed) menunjukkan nilai sebesar 0.317. Hasil yang didapatkan menjelaskan bahwa model regresi memenuhi asumsi normalitas karena nilainya lebih besar dari $\alpha = 0.05$.

Hasil Uji Multikolinearitas

Terjadinya multikolinearitas dalam suatu penelitian dapat dilihat dari nilai TOL dan VIF yang terdapat pada masing-masing variabel independen. Suatu model regresi dinyatakan bebas dari multikolinearitas adalah jika memiliki nilai *tolerance* di bawah 1 dan nilai VIF di bawah 10. Berdasarkan Tabel 3 dapat kita lihat bahwa nilai *tolerance* ML 0.953 < 1, KA 0.994 < 1, SM 0.949 < 1. Begitu pula dengan nilai VIF dari ML, KA, dan SM yaitu 1.050, 1.006, 1.053 yang ketiganya jauh berada di bawah 10. Jadi, dapat disimpulkan bahwa tidak ada gejala multikolinearitas dalam model regresi yang digunakan.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi merupakan uji yang dapat menunjukkan apakah variabel yang satu dengan yang lainnya memiliki kesinambungan. Penelitian ini menggunakan uji autokorelasi dengan metode pengujian Durbin-Watson. Hasil uji terhadap sampel dikatakan bebas dari autokorelasi apabila nilai $dW > dU$. Sesuai dengan pengujian, sampel yang digunakan berjumlah 153 selama 3 tahun menghasilkan dU : 1.7758. Dapat dilihat pada Tabel 4 bahwa besar dW adalah 1.788. Jadi dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel bebas pada sampel dalam penelitian ini bebas dari autokorelasi.

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Pengujian heteroskedastisitas pada penelitian ini dilakukan dengan menggunakan uji perhitungan *spearman*. Tabel 5 menunjukkan tidak adanya masalah heteroskedastisitas pada setiap variabel independen dimana hasil menunjukkan ML

$0.167 > 0.05$, $KA\ 0.695 > 0.05$, $SM\ 0.370 > 0.05$.

Uji Hipotesis

Hasil Uji F

Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel terikat atau dependen.

Berdasarkan hasil uji ANOVA atau F test pada Tabel 6, didapatkan F hitung sebesar 33.827 dengan tingkat probabilitas 0.000 (signifikan). Karena probabilitas jauh lebih kecil di bawah tingkat signifikansi 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa variabel ML, KA, dan SM mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel KK. Hasil dari uji F ini menjelaskan bahwa ketiga variabel bebas tersebut dapat dijadikan sebagai pengukur tingkat KK.

Hasil Uji T

Uji t bertujuan untuk menguji seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual yaitu Manajemen Laba (ML), Konservatisme Akuntansi (KA), dan Struktur Modal (SM) dalam menerangkan variabel dependen yaitu Kinerja Keuangan (KK). Uji t berada pada tingkat signifikansi 0.05. Jika nilai probabilitas t lebih kecil dari 0.05 maka H_1 diterima dan H_0 ditolak. Hasil uji t dapat dilihat pada Tabel 7.

Konservatisme Akuntansi (KA) dalam penelitian ini terbukti memiliki pengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan (KK). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan prinsip konservatisme akuntansi akan meningkatkan kinerja keuangan dari perusahaan tersebut. Hal ini membuktikan bahwa dengan menunda pengakuan laba dan mempercepat pengakuan beban, maka kualitas laporan keuangan yang dihasilkan oleh suatu perusahaan akan baik, begitu pula dengan kinerja keuangannya.

Berdasarkan data yang telah diolah, dapat dibuktikan bahwa 42 perusahaan dari total 54 perusahaan manufaktur yang dianalisis melakukan konservatisme akuntansi dengan melihat nilai *book to market ratio* dari setiap perusahaan. Empat puluh dua perusahaan tersebut memiliki nilai *book to market ratio* yang lebih kecil dari rata-rata keseluruhan nilai *book to market ratio* yaitu 1.1573. Semakin rendah nilai *book to market ratio* yang dimiliki perusahaan berarti semakin konservatif pula perusahaan dalam mengakui pendapatan dan bebannya. Diterapkannya konservatisme akuntansi ini membuat laporan keuangan perusahaan pada periode berikutnya menghasilkan kinerja keuangan yang jauh lebih baik dari tahun sebelumnya. Hal tersebut dikarenakan beban diakui secepatnya walaupun kemungkinan terjadinya kecil, sedangkan pendapatan diakui apabila kasnya sudah diterima.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Yenti (2013) dimana hasil dari penelitian tersebut mendapati bahwa konservatisme akuntansi tidak menjamin penilaian ekuitas / kinerja keuangan yang tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa ada faktor selain konservatisme akuntansi yang mempengaruhi penilaian ekuitas serta kinerja keuangan.

Sedangkan penelitian ini telah sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fala (2007) yang menyatakan bahwa penerapan konservatisme akuntansi akan menghasilkan laba serta kinerja keuangan yang berkualitas karena prinsip ini mencegah perusahaan untuk mengakui laba yang berlebihan sehingga laba yang dilaporkan tidak *overstated*. Penelitian ini juga sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Feltham (1995) dan Watts (1993) yang membuktikan bahwa laba dan aktiva yang dihitung dengan akuntansi konservatif dapat meningkatkan kualitas laba sehingga dapat digunakan untuk menilai suatu perusahaan.

Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan

Manajemen Laba (ML) pada penelitian ini terbukti tidak berpengaruh terhadap variabel Kinerja Keuangan (KK). Hasil ini menolak hipotesis pertama yang menyatakan bahwa ML berpengaruh terhadap KK. ML pada penelitian ini dihitung dengan mengeluarkan *non discretionary accruals* dari *total accruals* yang ada pada perusahaan sampel sehingga diperoleh nilai *discretionary accruals* yang merupakan akrual tidak normal pada perusahaan sampel. Semakin besar suatu perusahaan melakukan manajemen laba maka nilainya akan terlihat pada *discretionary accruals*. *Discretionary accruals* dapat berupa negative ataupun positif tergantung pada jenis manajemen laba yang dilakukan oleh suatu perusahaan. Akrual yang memiliki nilai positif menunjukkan bahwa perusahaan melakukan manajemen laba dengan cara meningkatkan laba perusahaan pada periode berjalan, sedangkan akrual yang memiliki nilai negative menunjukkan bahwa perusahaan melakukan manajemen laba dengan cara menurunkan laba pada periode berjalan.

Dari data yang telah diolah dan diukur dengan menggunakan proksi *discretionary accruals* untuk menghitung estimasi akrual tidak normal yang dimiliki oleh suatu perusahaan pada suatu periode laporan keuangan, seluruh perusahaan yang berjumlah total 54 perusahaan pernah melakukan manajemen laba. Tetapi pada satu periode dari tiga periode laporan keuangan terdapat 8 perusahaan yang tidak menerapkan manajemen laba yaitu BUDI pada tahun 2013, ETWA pada tahun 2012, HMSP pada tahun 2013, KAEF pada tahun 2013, KBLI pada tahun 2011, SMSM pada tahun 2012, SRSN pada tahun 2013, UNVR pada tahun 2012. Manajemen laba yang dilakukan oleh setiap perusahaan bermacam-macam, ada yang positif dan ada juga yang negatif. Hal ini membuktikan bahwa manajemen laba yang

dilakukan tergantung pada manajemen dan kebutuhan masing-masing perusahaan. Tetapi hasil dari data menunjukkan bahwa tren manajemen laba yang sering digunakan adalah *income maximization* atau peningkatan laba yaitu 40 perusahaan dari 54 perusahaan sampel. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan pada umumnya menginginkan laba yang dilaporkan lebih tinggi, bisa untuk memperoleh bonus bagi manajemen, bisa untuk menstabilkan laba perusahaan dari tahun-ketahun, dan bisa juga untuk menarik perhatian investor.

Akan tetapi praktik manajemen laba yang diukur dengan menggunakan *modified Jones Model* dengan menghitung estimasi akrual suatu perusahaan terbukti tidak mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan menggunakan rasio *Return on Asset*. Keadaan ini disebabkan oleh mulai diterapkannya IFRS secara bertahap pada tahun 2012. IFRS mewajibkan perusahaan untuk mengakui beban pada periode yang sama dimana pendapatan atas beban yang dikeluarkan tersebut diterima (*matching principle*). Hal ini menyebabkan laporan keuangan pada tahun 2012 dan 2013 cenderung memiliki nilai akrual tidak normal yang rendah dibandingkan dengan tahun 2011. Selain itu IFRS juga mewajibkan *full disclosure* dimana setiap perusahaan harus menerangkan secara detail keadaan-keadaan penting yang terkait dengan laporan keuangan pada periode tersebut. Oleh karena itu manajer atau pembuat laporan keuangan tidak dapat lagi membuat laporan keuangan dengan bebas sesuai dengan kondisi dan kebutuhannya.

Hasil dari penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Dharmasetya (2009) yang menyatakan bahwa manajemen perusahaan seringkali melakukan manajemen laba untuk menarik minat para investor karena menghasilkan laporan keuangan serta rasio kinerja keuangan yang baik. Penelitian ini juga tidak sesuai dengan penelitian yang

dilakukan oleh DeFond (1994) dengan menggunakan model Jones hasil penelitian yang didapat membuktikan bahwa pada suatu periode sebelum melanggar perjanjian kredit, perusahaan melakukan manipulasi akrual yang terbukti dengan nilai *abnormal accrual* pada periode tersebut positif dan signifikan.

Sedangkan hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Muid (2005) yang melakukan penelitian pada 32 perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan mendapati bahwa tidak terdapat perbedaan antara perusahaan yang melakukan manajemen laba dengan yang tidak melakukan terhadap reaksi pasar serta kinerja keuangan. Hal ini memungkinkan terjadi dikarenakan tidak hanya komponen *total accrual* saja yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan tetapi juga terdapat faktor-faktor lain yang bisa menyebabkan kinerja perusahaan berbeda.

Struktur Modal dan Kinerja Keuangan

Variabel terakhir dalam penelitian ini adalah Struktur Modal (SM). SM yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) terbukti berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan (KK). Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar suatu perusahaan memperoleh pendanaannya dari utang maka akan semakin rendah kinerja keuangan yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan oleh beban bunga yang harus dibayar atas pendanaan dari utang memperkecil laba bersih yang diperoleh oleh suatu perusahaan.

Dari data yang telah diolah, terdapat 35 perusahaan dari total 54

perusahaan manufaktur yang diteliti menggunakan pendanaan yang lebih banyak berasal dari modal/ekuitas. Hal tersebut membuktikan bahwa kecenderungan perusahaan manufaktur lebih menyukai pendanaan dari segi modal, karena pembayaran deviden fluktuatif mengikuti laba/rugi perusahaan pada periode berjalan, tidak seperti apabila menggunakan pendanaan dengan utang yang harus membayar beban bunga sesuai dengan perjanjian utang yang ada. Selain dari segi beban, perusahaan yang memiliki banyak utang biasanya juga dihindari oleh investor karena memiliki kemungkinan gagal bayar yang tinggi. Hal-hal tersebutlah yang membuat perusahaan-perusahaan manufaktur yang diteliti lebih menyukai pendanaan dari modal daripada utang.

Penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Brigham (2001) serta Calisir (2010) yang menyatakan bahwa komposisi utang dan modal / struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sedangkan penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Bourseli (2001) dan Lin (2010) yang menemukan bahwa rasio utang terhadap jumlah aset berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan.

Pertimbangan lain kenapa beberapa perusahaan menyukai pendanaan dengan menggunakan utang adalah karena beban bunga yang harus dibayar akan mengurangi beban pajak sehingga bisa terjadi penghematan. Brigham (1997) menyatakan bahwa beban bunga utang merupakan pengurang pajak yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Tabel 1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KK	153	0.001	0.27	0.0871	0.06044
ML	153	-0.13	0.49	0.0599	0.08921
KA	153	-12.50	-0.10	-1.1573	1.58754
SM	153	0.04	7.40	0.9885	1.00871
Valid N (listwise)	153				

Tabel 2. *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test*

Unstandardized Residual	
	153
Mean	0.000
Std. Deviation	0.04661883
Absolute	0.077
Positive	0.077
Negative	-0.055
Test Statistics	0.959
Asymp. Sig. (2-tailed)	0.317 ^{c,d}

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ML	0.953	1.050
	KA	0.994	1.006
	SM	0.949	1.053

Tabel 4. Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.637 ^a	0.405	0.393	0.04709	1.788

Tabel 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas
Correlations

			Absres
Spearman's rho	ML	Corellation Coefficient	0.112
		Sig. (2-tailed)	0.167
		N	153
	KA	Correlation Coefficient	-0.032
		Sig. (2-tailed)	0.695
		N	153
	SM	Correlation Coefficient	-0.073
		Sig. (2-tailed)	0.370
		N	153
RES2		Correlation Coefficient	1.000
		Sig. (2-tailed)	.
		N	153

Tabel 6. Hasil Uji F

Model		F	Sig
1	Regression	33.827	0.000

Tabel 7. Hasil Uji T

Model	Unstandardized Residual		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.130	0.006		21.119	0.000
ML	0.040	0.044	0.058	0.904	0.368
KA	0.017	0.002	0.454	7.165	0.000
SM	-0.025	0.004	-0.425	-6.560	0.000

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

Simpulan

Berdasarkan pembahasan analisis data yang telah diuraikan, dapat diambil simpulan bahwa konservatisme akuntansi dalam penelitian ini diukur dengan *book to market ratio* dan terbukti berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Sedangkan manajemen laba dalam penelitian ini diukur dengan *discretionary accruals* dan terbukti tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Namun, struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan *debt to equity ratio* dan terbukti berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan.

Keterbatasan

Penerapan IFRS di Indonesia secara bertahap yang berarti bahwa tingkat penerapan IFRS di setiap perusahaan masih berbeda-beda. Maka belum ada data yang dapat menunjukkan secara pasti tingkat penerapan IFRS di tiap-tiap perusahaan. Selain itu, penyajian angka pada laporan keuangan tiap-tiap perusahaan yang diambil dari Bursa Efek Indonesia masih berbeda-beda sehingga mempersulit pengambilan data dan memungkinkan adanya *human error*.

Saran

Merujuk pada keterbatasan penelitian di atas dan literature terkait lainnya, maka beberapa saran bagi penelitian selanjutnya yaitu: melakukan penelitian lebih lanjut tentang pengaruh dari IFRS terhadap kinerja keuangan pada perusahaan di Indonesia pada saat penerapan IFRS sudah mulai terlihat dan dapat diukur penerapan IFRS pada setiap

perusahaannya. Serta dapat melakukan uji beda untuk penelitian selanjutnya yang meneliti pengaruh IFRS terhadap kinerja keuangan dengan membandingkan tahun-tahun dimana penerapan IFRS sudah dapat diukur dengan tahun-tahun sebelum diterapkannya IFRS sehingga bisa diperoleh kesimpulan yang jelas tentang hasil dari diterapkannya IFRS di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Ashbaugh, H., & Pincus, M. (2001). Domestic accounting standards, international accounting standards, and the predictability of earnings. *Journal of Accounting Research*, 39(3), 417-434.
- BAPEPAM-LK. (2010). BAPEPAM-LK Dukung Konvergensi PSAK ke IFRS. Diperoleh tanggal 31 Januari 2013 dari <http://wartapedia.com/-bisnis/korporasi/6006-bapepam-lk-dukung-konvergensi-psak-ke-ifrs.html>
- Basu, S. (1997). The conservatism principle and the asymmetric timeliness of earnings. *Journal of Accounting & Economics*, 24(December): 3-37.
- Brigham, E. F., & Phillip, R. D. (2004). *Intermediate Financial Management*, Eight Edition. Thomson.
- Choi, F. D. S., & Meek, G. K. (2005). *International Accounting* 5th edition. NJ: Prentice Hall.

- Dharmasetya, L., & Sulaimin, V. (2009). *Merger dan Akuisisi tinjauan dari sudut Akuntansi dan Perpajakan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo KOMPAS GRAMEDIA.
- Enny & Pudjiastuti. (2002). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Unit Penerbitan dan Percetakan Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- Fala & Dwiwana, A.S. (2007). Pengaruh Konservatisme Akuntansi Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan Dimoderasi Oleh Good Corporate Governance. *SNA X :Ikatan Akuntan Indonesia*.
- Givoly & Hayn, C. (2000). The changing time-series properties of earnings, cash flows and accruals: Has financial reporting become more conservative? *Journal of Accounting and Economics*, 29 (2000), 287-320.
- Husnan & Suad. (2003). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- IAS. (2011). Accounting Framework in Indonesia. Diperoleh tanggal 31 Januari 2013 dari <http://iasplus.com/country.indonesi.htm#0207>
- IFRS. (2011). *International Financial Reporting Standards*. London : IFRS Foundation Publication Department.
- James, C., Horne, V., & John, M. W. (2005). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Edisi ke duabelas*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, G. R., Donald, P. S., & Thomas, S. Z. (1992) Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividend Policies. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 27(2).
- Jermakowicz, E. K. (2004). Effects of Adoption of Internal Financial Reporting Standards in Belgium: The Evidence from BEL-20 Companies. *Accounting in Europe*, 1(1), 51-70.
- Joni & Lina. (2010). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 12(2), 81-96.
- Lafond, R., & Rouchowdhury, S. (2007) Managerial Ownership and Accounting Conservatism. Available online at [http:// www.ssrn.com](http://www.ssrn.com)
- Lo & Eko, W. (2005). Pengaruh Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Simposium Nasional Akuntansi*, VIII. Solo.
- Martono & Harjito, A. (2007). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia-FE UII.
- Mayangsari, S., & Wilopo. (2002). Konservatisme Akuntansi, *Value Relevance* dan *Discretionary Accruals*: Implikasi Model Feltham-Olshon (1996). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, September, 2002, 291-310.
- Murekefu, T. M., & Ochuodho, P. O. (2012). The Relationship Between Dividend Payout And Firm Performance: A Study Of Listed Companies In Kenya. *European Scientific Journal*, 8(9).
- Myers, S. C., & Nicholas S. M. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Finance Economic*, 13, 187-221.

- Nachrowi, D. N., & Hardius, U. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Universitas Indonesia.
- Natawidnyana. (2008). International Financial Reporting Standards: A Brief Description. Diperoleh tanggal 31 Januari 2013 dari <http://natawidnyana.wordpress.com/2008/10/28/international-financial-reporting-standards-ifrs-a-brief-description/>
- Paek, W., Chen, L. H., & Sami. H. (2007). Accounting Conservatism, Earnings Persistence and Pricing Multiples on Earnings. Available online at <http://www.ssrn.com>
- Resmi, S. (2002). Keterkaitan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Return Saham. *Kompak Nomor 6*.
- Sartono, R. A. (2000). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Soemarso, R. (2005). *Akuntansi Suatu Pengantar*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Sulistyanto, H. S. (2008). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia
- Suwardjono. (2005) *Teori akuntansi, Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta : BPFY.
- Wardhani, R. (2008). *Tingkat Konservatisme Akuntansi di Indonesia dan Hubungannya dengan Karakteristik Dewan sebagai Salah Satu mekanisme Corporate Governance*. Hibah Penelitian Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Watt, L. R., & Zimmerman, J. L. (1978). Toward a Positive Theory of the Determination of Accounting Standard. *The Accounting Review*, 53(1).
- Watts, R. L. (2003). Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications. *Working Paper, Simon School of Business University of Rochester*.
- Winarni, F., & Sugiarto, G. (2005). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Media Pressindo.
- Yeniatie & Nicken, D. (2010). Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 12(1), 1-16.
- Yenti, D. (2013). Pengaruh Motivasi, Komitmen Organisasi, Dan Partisipasi Penyusunan Anggaran Terhadap Kinerja Organisasi (Studi Pada SKPD Kota Padang). *Jurnal Akuntansi*, 1(1).
- Zeitun, R., & Tian, G. G. (2007). Capital Structure and Corporate Performance: Evidence from Jordan. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, 1(4).