

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KESEJAHTERAAN
PEMEGANG SAHAM
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2011)**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh:
Wahyu Nurmasari
109200192



SEKOLAH ADMINISTRASI BISNIS DAN KEUANGAN
INSTITUT MANAJEMEN TELKOM
BANDUNG
2013

HALAMAN PERSETUJUAN
PENGARUH MANAJEMEN LABA, KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KESEJAHTERAAN
PEMEGANG SAHAM
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2011)

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh:
Wahyu Nurmasari
109200192



Pembimbing,

Eddy Winarso, S.E., M.Si., Ak.
SEKOLAH ADMINISTRASI BISNIS DAN KEUANGAN
INSTITUT MANAJEMEN TELKOM
BANDUNG
2013

HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Tugas Akhir ini dengan judul “Pengaruh Manajemen Laba, Kepemimpinan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kesejahteraan Pemegang Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011)” adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan kecuali melalui pengutipan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Saya bersedia menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam Tugas Akhir saya ini.

Bandung, 25 Maret 2013

Wahyu Nurmasari

(Penulis)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kesejahteraan Pemegang Saham Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi di Institut Manajemen Telkom.

Selama penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah menunjukkan jalan yang lurus kepada penulis, serta memberikan kekuatan yang luar biasa baik fisik maupun mental, sehingga penulis dapat mengerjakan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan penulis dalam menjalani kehidupan di dunia ini.
3. Ayahanda Serma Lamudu, Ibunda S.Sartini, S.pd, kakak Deden Munandar serta adik Rizki Tri Annisa, yang selama ini memberikan motivasi dan mendoakan penulis dengan sepenuh hati.
4. Dr. Hiro Tugiman, Akt., QIA. selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Institut Manajemen Telkom
5. Bapak Eddy Winarso.,SE.,MSi.,Ak. selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan masukan, imbauan, dan arahan dengan sangat sabar dan teliti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Para dosen akuntansi IM Telkom yang selama ini telah banyak bersedia membagi ilmu-ilmunya kepada penulis.
7. Para petugas sekretariat akuntansi yang telah membantu penulis dalam hal administrasi.
8. Sahabat-sahabat SEARCH IM TELKOM (*Student Activity For Riset and Competition Handling*) yang selama ini telah berjuang bersama di kepengurusan SEARCH, terutama New Wave Cabinet Kang Bagus, Kang Adi, Kang Mauritz, Kang Hendra, Kang Adit, Kang Andhu, Teh Marhen, Teh Vicky, Teh Mei, Teh Venti, Teh Lupita, Teh Yenni, Teh Aul, Teh Aulia, Dek Ihdal, Haning, Titin, Vira, Kang Ubim, Cindy, Laras, Dea, Ivo, Uti, Venni, Zae, Satria, Fahmi, Bang Ajib, Teh Desti, Bang Restu, Teh Mala, Teh Ani, Teh Anna, Teh Sita, Teh Ninta, Bang Arya, serta adik-adik SEARCH IM TELKOM Yodi, Btrari, Riska, Dea, Tias.
9. Sahabat penulis dengan segudang motivasinya Arizka, Dwi, Indra, Tyar, Siput, Muli, Norman, Nita, Nia, Ingrid, Kak Yudi, Kak Sabran, Perdana, Annisa. Terimakasih buat segala bantuan dan semangatnya.
10. Rekan-rekan satu bimbingan Hadi, Diah, Kak Ivan. Terimakasih telah berbagi informasi dengan penulis.
11. Rekan-rekan seperjuangan skripsi, Agung, Nesti, Whela, Danis, Annis, Pati, Della, Viko, Cyntia, Teh Nida, Kang Haryo. Terimakasih telah berbagi informasi dan bertukar pikiran dengan penulis.
12. Anak Kypash Smansa, terimakasih buat segala motifasi dan persahabatannya selama ini.
13. Anak kosan Wisma Kartika III, Ela, Nina, Yuyu, Helmi, Putri, Tika, Ika, Nova, Devi, Yuli, Dini, Ica, Lala, Ciko yang telah menjadi *home match* yang baik.

14. Rekan-rekan kelas Akuntansi E 2009 yang selama 4 tahun ini menjadi teman-teman yang baik bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang.

Penulis juga berharap semoga kelak skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan, Aamiin.

Bandung, 25 Maret 2013

Wahyu Nurmasari

MOTO DAN PERSEMBAHAN

Sometimes our work feel small and insignificant. But remember, a small ripple can gain momentum and build a ccurrent that is insurmountable. Begin with one small step!

“ Kita adakalanya merasa aktivitas kita hanyalah sepele. Namun ingatlah kembali bahwa ombak kecil bisa membesar menjadi raksasa serta menjadi kekuatan yang menggulung membentuk arus kuat yang tak pernah bisa diterjang dan pantang terkalahkan. mulailah dengan selangkah kecil!!! ”

Fear keeps people small!

“ Ketakutanlah yang mengkerdilkan seseorang! “

Run towards your fears embrace them on the other side of your greates fears lives your greates life.

“ Ayo..... sekalilagi AYO!!! Hadapilah ketakutanmu, Niscaya kamu menikmati kehidupanmu yang agung...”

Success seem to be largely a matter of hanging on after

“ Kesuksesan nampak terang sedemikian nyata. Obsesi akan menadi pelukanmu setelah engkau bisa singkirkan lainnya “ (Motivasi islam 2010 :6)

PERSEMBAAN :

1. Untuk kedua orang tuaku tercinta: Ayah Serma Lamudu dan Ibu S.Sartini S.pd yang memberikan inspirasi dan doanya serta taklupa seluruh keluarga besarku yang selalu mendukung langkahku.
2. Almamter INSTITUT MANAJEMEN TELKOM,.
3. Organisasi SEARCH IM TELKOM.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011.

Sampel penelitian ini sebanyak 42 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu dengan metode *purposive sampling*. Metode ini merupakan metode pengambilan sampel dengan kriteria-kriteria yang ditetapkan.

Hasil penelitian diperoleh bahwa secara parsial (individu) terdapat pengaruh yang signifikan manajemen laba terhadap *return* saham. Hasil pengujian hipotesis ini dengan menggunakan *software* SPSS menunjukkan nilai signifikansi 0.021, dimana nilai tersebut lebih kecil dari $\alpha = 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya manajemen laba yang dilakukan pihak manajemen perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai *return* saham perusahaan sedangkan hasil pengujian untuk kedua variabel lainnya yakni : kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan diperoleh hasil bahwa variabel-variabel tersebut tidak berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham. Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansinya lebih besar dari 0,05. Berdasarkan uji statistik secara simultan (*F test*) diperoleh nilai F hitung sebesar 2,178 dengan probabilitas 0,124. Nilai probabilitas lebih besar dari $\alpha = 0,05$ dimana hal ini menunjukkan bahwa variabel independen yaitu manajemen laba, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *return* saham

ABSTRACT

This study aimed to determine the effect of earnings management, managerial ownership and firm size on stock returns on companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011.

The study sample as many as 42 companies listed in Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used is the purposive sampling method. This method is a method of sampling with specified criteria.

The result showed that the partial (people) there is a significant effect of earnings management on stock returns. The results of hypothesis testing using SPSS software showed a significance value of 0.021, which is smaller than the value of $\alpha = 0.05$. This indicates that the size of the earnings management carried out by the management company a significant effect on the value of the company stock returns while the test results for the two other variables: managerial ownership and firm size result that these variables are not partial effect on stock returns. It can be seen from the significance level greater than 0.05. Based on statistical tests simultaneously (F test) obtained calculated F value of 2.178 with a probability of 0.124. Probability value is greater than $\alpha = 0.05$ where it is shown that the independent variable is earnings management, managerial ownership, and firm size had no significant effect on stock returns simultaneously.

Key Word : Return, Earning Management, Owners Managerial, Size

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
MOTO DAN PERSEEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	1
1.2. Latar Belakang Penelitian	4
1.3. Perumusan Masalah.....	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Kegunaan Penulisan	10
1.6. Sistematika Penulisan Tugas Akhir.....	11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN

2.1. Tinjauan Pustaka Penelitian.....	13
2.1.1. Investasi.....	13
2.1.2. Pengaruh Laporan Keuangan Bagi Investor	17
2.1.3. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	20
2.1.4. Kesejahteraan Pemegang Saham	21
2.1.5. Manajemen Laba	23

2.1.6. Kepemilikan Manajerial	34
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	37
2.2. Penelitian Terdahulu.....	38
2.3. Kerangka Pemikiran	45
2.3.1. Hubungan Manajemen Laba terhadap <i>Return Saham</i>	45
2.3.2. Hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return Saham</i>	47
2.3.3. Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	48
2.4. Hipotesis Penelitian	49
2.5. Ruang Lingkup Penelitian	49

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian	52
3.2. Variabel Operasional	52
3.2.1. Variabel Independen.....	52
3.2.2. Variabel Dependen	55
3.3. Tahapan Penelitian	59
3.4. Populasi dan Sampel.....	60
3.5. Pengumpulan Data.....	65
3.6. Teknik Analisis Data	66
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	66
3.6.2. Analisis Regresi Linear Berganda	66
3.6.3. Uji Asumsi klasik.	70
3.6.4. Pengujian Hipotesis.....	71

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Manajemen laba, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek	
---	--

Indonesia (BEI) Tahun 2011	74
4.1.1. Manajemen Laba	74
4.1.2. Kepemilikan Manajerial	79
4.1.3. Ukuran Perusahaan	82
4.1.4. <i>Return</i> Saham	86
4.2. Statistik Deskriptif	89
4.3. Uji Asumsi Klasik	92
4.3.1. Uji Normalitas	92
4.3.2. Uji Multikolinearitas	93
4.3.3. Uji Heteroskedasitas	94
4.3.4. Uji Autokorelasi	96
4.4. Statistik Deskriptif	97
4.5. Analisis Regresi Linear Berganda	98
4.6. Statistik Deskriptif	100
4.7. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (UJI T)	101
4.7.1. Pengaruh Manajemen Laba terhadap <i>Return</i>	101
4.7.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return</i>	103
4.7.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return</i>	103

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	105
5.2. Saran.....	107
5.2.1 Aspek Teoritis	107
5.2.2. Aspek Praktis.....	107

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN.....

DAFTAR TABEL

TABEL 1.1	Jumlah Seluruh Emiten dan Emiten Manufaktur di BEI (2007-2011).....	2
TABEL 2.1	Model Empiris Manajemen Laba.....	28
TABEL 2.2	Metode Akuntansi.....	31
TABEL 2.3	Pola Manajemen Laba	32
TABEL 24	Manajemen Laba untuk mengoptimalkan kompensasi manajerial.....	35
TABEL 2.5	Persamaan dan Perbedaan Penelitian dengan peneliti terdahulu.....	42
TABEL 3.1	Variabel Operasional	57
TABEL 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel	62
TABEL 3.3	Daftar Sampel Penelitian	62
TABEL 4.1	Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Tahun 2011	74
TABEL 4.2	Analisis Variabel Manajemen Laba	78
TABEL 4.3	Kepemilikan Manajerial Perusahaan Manufaktur Tahun 2011	79
TABEL 4.4	Ukuran Perusahaan Manufaktur Tahun 2011	83
TABEL 4.5	<i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2011	87
TABEL 4.6	Analisis Deskriptif	90
TABEL 4.7	Uji Normalitas Sampel Awal (<i>One-Sample-Kolmogorov-Sminorv Test</i>).....	93
TABEL 4.8	Uji Multikolinieritas dengan Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF	94
TABEL 4.9	Uji Autokorelasi.....	96
TABEL 4.10	Koefisien Determinasi	98
TABEL 4.11	Hasil Regresi Linear Berganda	99
TABEL 4.12	Uji signifikansi secara Simultan (Uji F)	100

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	2.1	Sekuritas di Pasar Modal Indonesia	16
GAMBAR	2.2	Arus Infomasi untuk Investor.....	19
GAMBAR	2.3	Kerangka Pemikira Teoritis Penelitian.....	48
GAMBAR	4.1	Grafik <i>Scatterplot</i>	95