

**HUBUNGAN MANAJEMEN LABA SEBELUM *RIGHT ISSUE* DAN
RETURN SAHAM DENGAN KECERDASAN INVESTOR SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan *Listing* di BEI pada Tahun 2001-2008)

*Association of Earning Management before Right Issue and Stock's Return
with Investors Sophistication as Moderating Variable*

(Empirical Study at Listing Company in the year 2001-2008)

Oleh



ANDINI
20090420091

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2013

**HUBUNGAN MANAJEMEN LABA SEBELUM *RIGHT ISSUE* DAN
RETURN SAHAM DENGAN KECERDASAN INVESTOR SEBAGAI
VARIABEL PEMODERASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan *Listing* di BEI pada Tahun 2001-2008)

*Association of Earning Management before Right Issue and Stock's Return
with Investors Sophistication as Moderating Variable
(Empirical Study Listing Companyat BEI in the year 2001-2008)*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh
ANDINI
20090420091

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2013

SKRIPSI

HUBUNGAN MANAJEMEN LABA SEBELUM *RIGHT ISSUE* DAN RETURN SAHAM DENGAN KECERDASAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

*Association of Earning Management before Right Issue and Stock's Return
with Investors Sophistication as Moderating Variable*



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt
NIK : 143 069

Tanggal: 6 Maret 2013

SKRIPSI

HUBUNGAN MANAJEMEN LABA SEBELUM *RIGHT ISSUE* DAN RETURN SAHAM DENGAN KECERDASAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

*Association of Earning Management before Right Issue and Stock's Return
with Investors Sophistication as Moderating Variable*

Diajukan oleh

ANDINI

20090420091

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 25 Maret 2013
Yang terdiri dari

Erni Suryandari Fatmaningrum, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Peni Nugraheni, S.E., M.Sc., Akt.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si
NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Andini

Nomor Mahasiswa : 20090420091

Menyatakan bahwa dalam skripsi ini dengan judul: **‘HUBUNGAN MANAJEMEN LABA SEBELUM *RIGHT ISSUE* DAN RETURN SAHAM DENGAN KECERDASAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI** (Studi Empiris pada Perusahaan *Listing* di BEI pada Tahun 2001-2008)’ tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 6 Maret 2012

Andini

MOTTO

if there's a will there will be a way
(mocca)

PERSEMBAHAN

Untuk Mama, Papa, Ai, Abang, Agil dan Ipam

Setiap semangat, keputusasaan, kebangkitan dan keberhasilan ini aku persembahkan untuk:

ALLAH SWT yang selalu mencintai dan memberikan apa yang aku butuhkan.

MAMA dan PAPA yang selalu sayang dan memberi uang jajan #eh. Terima kasih untuk kasih sayang yang tidak terhingga.

Kakak (Ai, Abang, Mbak Wahyu, Agil) dan Adik (Ipam) terimakasih untuk perhatiannya.

DONA RIATRI SUHUD 20090420019. Kamu yang paling sabar dan paling bisa mengerti. Terima kasih untuk segalanya.

Sahabat-sahabatku (RENI, NADIA, VICKY, AVISA). Terima kasih untuk pahit dan manis yang sudah terukir. Kalo someday ada yang nanya tentang masa kuliahku pasti kalian yang pertama kali terlintas. Terima kasih untuk 4 tahun yang sangat seru!!!! Akhirnya kita lulus dan wisuda bareng (aaaaaa.... senang :D)

MEMEI, terima kasih sudah menjadi pendengar yang sangat baik. Kangen Mi ☺

BUDI, ADEK RUDEK, KAKAK dan HENTI. Entah gimana mendeskripsikannya kalian bagian dari empat tahun yang seru ini.

Teman-teman BEM 2010-2011, mb FITRI, IRAWAN, MBAK MELIN, MAS UCUP, MAS GILANG, AAN, WINDA, LENA, SIDIQ, SETIADI, DINI, DILA, INDAH, UPIL, AGUS, RISTY, ERVIN. Kita gak akan pernah ngerasa seperti keluarga kalo gak pernah ngerasain susah senang sama-sama. Kenangan sama kalian salah satu favoritku buat diingat.

Teman-teman SENAT MAHASISWA PERIODE 2011-2012 (Pak Upil, Indah, Dila, Risti, Kipli, Linggo, Lena dan Dona). Apa ya?? Seru aja sih kalo kumpul sama kalian... hihihhi. Boleh dong kapan-kapan kita main lagi :D

Teman-teman KELAS C. It's Nice to see you all ☺

Mas YUDHI, HERI, ANTO, IRVAN, dan WINDA. Seruu kenal sama kalian. Expecially buat Mas YUDHI sama Winda, makasih sudah baik sama aku :D

Teman-teman AKUNTANSI UMY 2009. Terimakasih sudah saling memberi semangat. Semoga kita semua bisa mencapai cita-cita dan menjadi orang yang sukses!

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan hubungan antara manajemen laba sebelum *right issue* dan *return* saham dengan kecerdasan investor sebagai variabel pemoderasi. Manajemen laba dideteksi menggunakan *modified jones model*. *Return* diukur dengan *Cumulative Abnormal Return*. Kepemilikan institusional lebih dari 40% merupakan proksi bagi kecerdasan investor. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2001-2008, sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan dengan kepemilikan institusional $\geq 40\%$ yang melakukan *right issue* periode 2001-2008. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dari metode *purposive sampling* tersebut didapatkan sampel sebanyak 32 perusahaan. Pengujian hipotesis pertama dilakukan dengan *one sample t-test*, sedangkan pengujian hipotesis kedua dengan menggunakan analisis regresi.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, penelitian ini berhasil menemukan bahwa perusahaan yang terdaftar di BEI melakukan manajemen laba di sekitar *right issue* ($t-1$, $t-2$, $t+1$, $t+2$, dan $t+3$). Hipotesis kedua yang menyatakan manajemen laba sebelum *right issue* berhubungan dengan *return* saham pada perusahaan dengan kepemilikan institusi 40% atau lebih tidak dapat terdukung. Kata kunci: Manajemen Laba, *Return* Saham dan Kecerdasan Investor.

ABSTRACT

The purpose of this study is proving the relationship between earnings management before the rights issue and stock returns with the investors as a moderating variable . Earnings management is detected using the modified Jones model. Return is measured by the Cumulative Abnormal Return. Institutional ownership of more than 40% is a proxy for investors sophistication . The population used in this study is companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2001-2008, while the samples used in this study is companies with institutional ownership $\geq 40\%$ of the rights issue period 2001-2008. Sampling is done by using purposive sampling. From purposive sampling method was obtained sample of 32 companies. First hypothesis test done with the one sample t-test, while the second hypothesis test using regression analysis.

Based on the results of the hypothesis test, the study found that companies listed on the Stock Exchange perform earnings management around the rights issue ($t-1$, $t-2$, $t+1$, $t+2$, and $t+3$). The second hypothesis stated before the rights issue earnings management related to stock returns at companies with institutional ownership of 40% or more can not be supported.

Keywords: Earnings Management, Stock Return and Investors Sophistication.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Hubungan Manajemen Laba Sebelum *Right Issue* dan Retrun Saham Dengan Kecerdasan Investor Sebagai Variabel Pemoderasi.”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Dr. Ietje Nazarudin S.E M.Si selaku Kepala Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E., M.Si., Akt. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan serta nasehat selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Bapak Andan Yuniyanto, S.E., Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

5. Ayah, Ibu dan saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dukungan dan perhatian serta motivasi kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membimbing penulis selama ini.
7. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang membantu dalam penulisan ini.
8. Sahabat dan teman-teman yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 12 Maret 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Manfaat penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Manajemen Laba.....	11
2. <i>Right Issue</i>	18
3. <i>Return Saham</i>	24
4. Kecerdasan Investor.....	25
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	26
C. Model Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Sampel Penelitian.....	35
B. Data.....	35
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	35
D. Teknik Pengumpulan Data.....	36
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	37
F. Metode Analisis Data.....	39

1. Uji Statistik Dekriptif.....	39
2. Uji Asumsi Klasik.....	40
a. Uji Normalitas.....	40
b. Uji Heteroskedastisitas.....	40
c. Uji Autokorelasi.....	41
d. Uji Multikolinearitas.....	41
e. Pengujian Hipotesis.....	42
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	 44
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	44
B. Statistik Deskriptif.....	45
C. Uji Asumsi Klasik.....	45
1. Uji Normalitas.....	46
2. Uji Multikolinearitas.....	47
3. Uji Autokorelasi.....	49
4. Heteroskedastisitas.....	50
D. Hasil Penelitian.....	51
1. Uji Hipotesis 1.....	52
2. Uji Hipotesis 2.....	54
 BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	 57
A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan.....	57
C. Saran.....	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1 Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel.....	43
4.2 Statistik Deskriptif.....	44
4.3 Uji Normalitas DA t-2.....	45
4.4 Uji Normalitas DA t-1.....	45
4.5 Uji Multikolinearitas DA t-2.....	46
4.6 Uji Multikolinearitas DA t-1.....	47
4.7 Uji Autokorelasi DA t-2.....	47
4.8 Uji Autokorelasi DA t-1.....	48
4.9 Perhitungan Durbin Watson.....	48
4.10 Uji Heteroskedastisitas DA t-2.....	49
4.11 Uji Heteroskedastisitas DA t-1.....	49
4.12 One Sample Statistic.....	50
4.13 One Sample Test.....	50
4.14 Jenis Akrual Diskresioner.....	51
4.15 Hasil Regresi DA t-2.....	52
4.15 Hasil Regresi DA t-2.....	52
4.15 Hasil Regresi DA t-1.....	52
4.15 Hasil Regresi DA t-1.....	53

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	32
---------------------------	----