

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI

2008

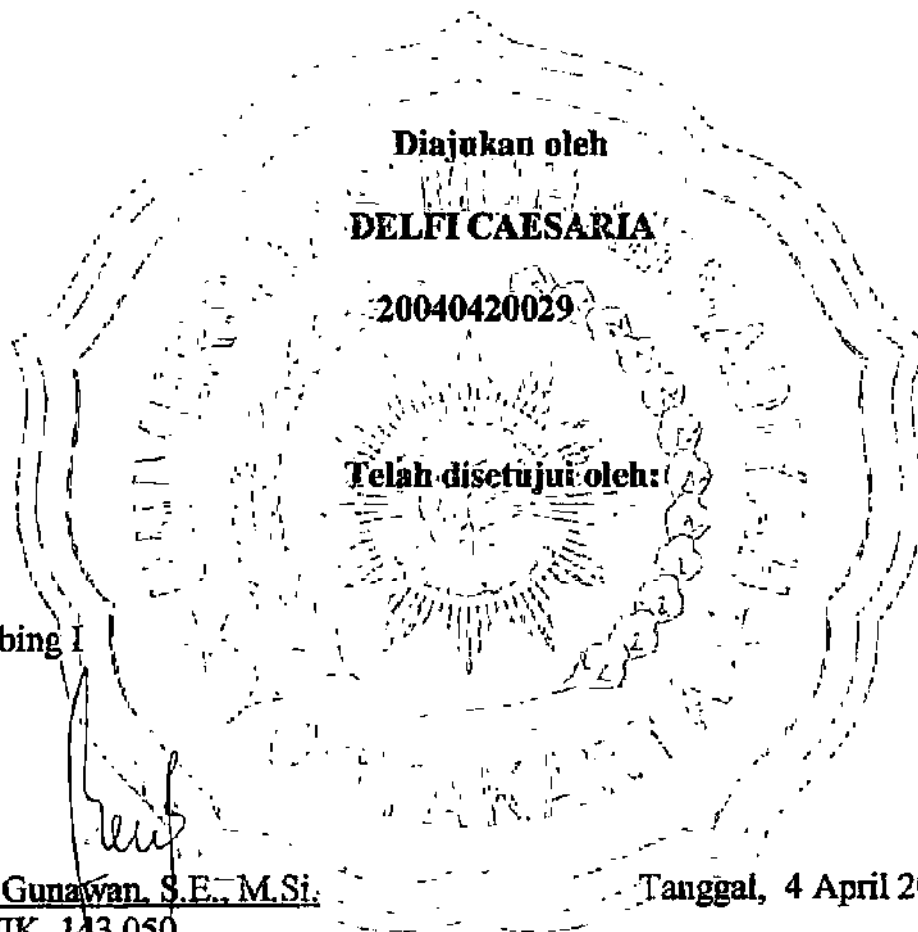
Oleh  
DEFTI CAESARIA  
20040420029



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

MANAJEMEN LABA  
DAN KEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP  
MAGNITUDA KOMPENSASI PROGRAM OPSI SAHAM KARYAWAN  
DAMPAK PENYAKTAN DAN NILAI WAJAR OPSI PADA PENGARUH

**SKRIPSI**  
**DAMPAK PENYAATAN DAN NILAI WAJAR OPSI PADA PENGARUH**  
**MAGNITUDA KOMPENSASI PROGRAM OPSI SAHAM KARYAWAN DAN**  
**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP**  
**MANAJEMEN LABA**



Pembimbing I

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.  
NIK. 143 050

Tanggal, 4 April 2008

Pembimbing II

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

1987 г. - 1988 г.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

1987 г. - 1988 г.

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

**SKRIPSI**  
**DAMPAK PENYAATAN DAN NILAI WAJAR OPSI PADA PENGARUH**  
**MAGNITUDA KOMPENSASI PROGRAM OPSI SAHAM KARYAWAN DAN**  
**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP**  
**MANAJEMEN LABA**


Diajukan oleh

**DELFI CAESARIA**  
**20040420029**

Skripsi ini telah Dipertalihkan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 April 2008

Yang terdiri dari

  
**Dr. Suryo Pratolo, M.Si., Akt.**  
Ketua Tim Penguji

  
**Barbara Gunawan, S.E., M.Si.**

  
**Erni Suryandari F, S.E., M.Si.**

RESEARCH  
INSTITUTE FOR THE STUDY OF  
THE HISTORY OF THE  
INDONESIA

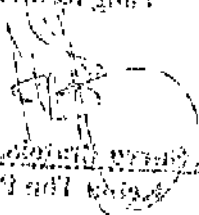
Researcher's Name

XXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXX

Researcher's Address and Contact Information  
Research Institute for the Study of the History of Indonesia  
Jl. ... No. ...  
City, ...

Researcher's Phone Number

XXXXXXXXXX



XXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXX

XXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXX

XXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXX

XXXXXXXXXX

XXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXX

XXXXXXXXXX  
XXXXXXXXXX

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Delfi Caesaria

Nomor Mahasiswa: 20040420029

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**DAMPAK PENYAATAN DAN NILAI WAJAR OPSI PADA PENGARUH MAGNITUDA KOMPENSASI PROGRAM OPSI SAHAM KARYAWAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA**" 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 secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 28 April 2008

Delfi Caesaria

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menginvestigasi apakah manajemen yang memperoleh opsi saham karyawan relatif besar melakukan manajemen laba pada perioda sebelum dan sesudah tanggal hibah. Penelitian ini juga menginvestigasi apakah manajemen mengelola faktor penyaatan dan faktor-faktor model penghargaan opsi. Selain itu, penelitian ini juga menginvestigasi apakah proporsi kepemilikan institusional yang relatif besar mampu membatasi manajemen laba pada perioda sebelum dan sesudah tanggal hibah opsi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 30 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ), menerapkan Program Opsi Saham Karyawan (POSK) pada tahun 2000-2006 dan menerbitkan laporan keuangan lengkap. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan regresi linear menggunakan program SPSS.

Penelitian ini membuktikan bahwa manajemen memiliki kemampuan untuk melakukan manajemen laba di sekitar tanggal hibah untuk memperoleh keuntungan dengan menurunkan harga pasar saham sebelum tanggal hibah dan menaikkan harga pasar saham sesudah tanggal hibah. Pengaruh tersebut semakin kuat ketika eksekutif mengumumkan laba ke publik sebelum tanggal hibah opsi. Pada perioda sesudah tanggal hibah, pengaruh ini akan semakin kuat dengan mengelola faktor-faktor model penghargaan opsi yang meliputi volatilitas harga saham dan *dividen yield*, tetapi mendukung dampak suku bunga bebas resiko. Penelitian ini juga membuktikan bahwa kepemilikan institusional dengan proporsi relatif besar mampu membatasi manajemen laba pada perioda sebelum dan sesudah tanggal hibah.

**Kata Kunci:** POSK, Manajemen Laba, Penyaatan, Model Penghargaan Opsi,

## ABSTRACT

The purpose of this study is to investigate whether management who find stock-based compensation which relatively big proportion to manage earnings information prior to grant date and after grant date. While, this study also investigate whether management manage factors of timming and option pricing model. While this study also investigate whether company which relatively big institutional ownership proportion can limit earnings management prior to grant date and after grant date. Sample in this study is 30 companies listed at Jakarta Stock Exchange (JSX) which apply Employee Stock Option Plans (ESOP) at 2000-2006 and publish complete financial report. The hyphotesis test with linear regression analyzed using SPSS programs.

The study finds that executives have ability to manage information around option grant date to find benefit stock price decreases before the grant date and by stock price increases after grant date. The effect is stronger when executives release earnings before option grant date for period prior to ESOP. While, for period after ESOP, the effect is stronger with manage fair value factors are stock price volatility and deviden yield, but not support for the risk free interest rate. This study also finds that company which relatively big institutional ownership proportion can limit earnings management prior to grant date and after grant date.

**Keywords:** *ESOP, Earnings Management, Timming, Option Pricing Model, Institutional Ownership.*



## MOTTO

@ "Aku senantiasa mengikuti prasangka hamba-ku terhadap diri-ku. Jika ia berprasangka baik maka kebajikan pula yang mengikutinya. Demikian pula jika ia berprasangka buruk, maka keburukan pula yang mengikutinya". (H.R. Ahmad, Muslim, Thabrani, dan Ibnu an-Najar).

- @ Tiada daya dan upaya kecuali dengan pertolongan Allah.
- @ Berbuat baiklah karena Allah selalu berbuat baik kepadamu.
- @ Pertanggungjawabkanlah pilihannmu.
- @ Berusahalah untuk selalu menepati janji.
- @ Jangan melakukan kesalahan yang sama untuk kedua kalinya.
- @ Pelan tapi pasti/ Slow but sure (PTP/SBS).

Skripsiku ku persembahkan untuk:

@ Bapak dan Ibuku

@ Mba Anis

@ Delta

@ Sahabat-sahabatku

### Matur Nuwun:

- © Allah SWT yang selalu menolongku, melindungiku, memberi segala yang terbaik untukku dan selalu ada untukku.
- © Bapak dan Ibuku yang selalu ada untukku. Pak akhire bapak bisa pengsiung he he he.
- © Mba Anis maturnuwun do'ane, saiki dw ga bisa sering2x meng malioboro neh. Delta ja lali oleh2x e, mga langgeng kr Mischa, I never regret my life, aku pengen meng Amerika.
- © My friends/si you 2x jangan pernah lupakan aku, jangan tinggalkan diriku:
  - © Esti akhirnya kta luluz juga n wisuda bareng..... tpi p'juangan kta b'lum b'akhir SEMANGAT.
  - © Nanda kta wisuda bareng..... hehehe, semoga langgeng kro AA Garu, tak tunggu undangannya.
  - © Reka...kta juga wisuda bareng, akhirnya siapakah yang kau pilih????????? Aku penasaran kiiiiiii. Nek wis ngerti sms/telf aku ya. He he he.
  - © Yanti semangat ya yu nggawe skripsine ku yakin kw bisa, tenang wae yuu love will find us if us try or not, semua ada yang ngatur.
  - © Dwi semangat juga ya aja ky aku he he he. Kutunggu undangannya aku seksi konsumsi lho he he he.

© Ririn jangan takut ma.... dia baik kok, moga langgeng ma Abang.

© Maya semangat May, semoga cepet lulus, jangan boros n rajin nabung he he he.

© BIMASAKTI community:

- Rahmey penghuni kamar sebelah akrabnya partonya, ekonya kta wisuda bareng juga jadi ga p'lu ire-irenan neh he he he, semoga langgeng kro Angga2x, sedih ki ga bisa bareng neh hu hu hu.
- Lesdi tak doain mga wisuda Desember 2008 semangat Baybeh, hidup Kakashi sensei, Uchiha Sasuke, Nanba Senpay, Nicholas Saputra, Tom Welling, Wooky, Ariel, Samyy, vokalise D' masiv, hidup cwo2x ganteng (Kwe milih sp? M....s, K, A..a, M..e? mesti milih Sammyyyyy).
- Desi ayo semangat bikin skripsinya ku doain kmu wisuda bareng lesdi Desember 2008, mga kmu n Can2x bisa bersama secepatnya, Hidup D'Masivvvv
- Bunda akrabnya kta wisuda bareng, aku mau yang kaya Tom Welling Bunda mau ga spa tau ada kembarannya? he he he, semoga Bunda selalu sabar n penyayang.
- Evi akhirnya aku wisuda juga, makasi doanya.
- Pipin ma Frita yang rukun ya sori klo aku ada salah ma kalian. Mga pipin langgeng ma mas Doni.

- Era aja olahraga jari terus sekali2x olahraga tenanan he he he. Ade n Ida sing rukun yaaaaaa, ati-ati n moga betah neng kos-an anyar.
- Lia jangan tidur terus. Furi mga langgeng ma pacar barunya, tpi jangan lupain Lia lho kasihan dia nangis klo ditinggal kmu he he he. Arum kapan jadi the next Indonesian Idol, jgn konser di kamar thok he he he. Nani lestarikan budaya Indonesia terutama Dangdut, aku mendukungmu.
- Pak Beni n Bu Siti, Bimo n Bu Tanti makasih atas tumpangannya.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum wr.wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya, shalawat dan salam juga penulis haturkan pada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para pengikutnya, sehingga skripsi yang berjudul **“DAMPAK PENYAATAN DAN NILAI WAJAR OPSI PADA PENGARUH MAGNITUDA KOMPENSASI PROGRAM OPSI SAHAM KARYAWAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA”** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa dukungan dan bantuan dari pihak-pihak yang berkompeten dalam bidang ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Pemilik alam semesta beserta segala isinya, Allah SWT, atas ridho-Nyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu dan Bapak yang senantiasa mendoakan, mencurahkan kasih sayang yang melimpah, pemotivator kepada penulis sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik.
3. Bapak Dr. Khoiruddin Bashori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

• • • • •

5. Bapak Ahim Abdurrahim, S.E, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah dengan sabar memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi.
7. Ibu Dra. Arum Indrasari, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Dosen Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan segenap kemampuannya untuk menjadikan penulis sebagai orang yang baru dalam hidup ini.
9. Semua pihak yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang masih memerlukan perbaikan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun.

Selesainya skripsi ini bukan berarti selesai pula masa belajar penulis. Masih banyak pelajaran baru yang harus dipelajari penulis setelah penyusunan skripsi ini. Semoga hasil penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan kemajuan ilmu pengetahuan pada umumnya.

**Wassalamu'alikum wr. wb.**

Yogyakarta, 28 April 2008

Delfi Caesaria