



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, UKURAN
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Magister Akuntansi**

OLEH:

AKHMAD SIGIT ADIWIBOWO

55513120016

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2015

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan
Leverage Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan
Dividen Sebagai Variabel Moderasi**

Nama : Akhmad Sigit Adiwibowo

NIM : 55513120016

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 21 September 2015

Mengesahkan

Pembimbing



Prof. Dr. Wiwik Utami, M.S. Ak., CA

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Dr. Istianingsih, M.S. Ak, CA, CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : **Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi**

Nama : Akhmad Sigit Adiwibowo

NIM : 55513120016

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 21 September 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 21 September 2015



6000
RUPIAH

Akhmad Sigit Adiwibowo

KATA PENGANTAR

Segala pujian dan rasa syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat, hidayah, taufik dan karunia-Nya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan Tesis dengan judul "Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi". Penyusunan Tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademis dalam menyelesaikan Program Pascasarjana pada Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Arisetyanto Nugroho, MM, Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Istianingsih, M.S.Ak, CA, CSRS, Ketua Program Studi Akuntansi, Program Pascasarjana, Universitas Mercu Buana
4. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, MS., Ak, CA dosen pembimbing yang di tengah kesibukannya, telah bersedia menyempatkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Segenap dosen dan staf administrasi Program Studi Akuntansi, Program Pascasarjana, Universitas Mercu Buana, terimakasih atas bimbingan dan bantuannya selama proses perkuliahan, semoga ilmu yang bapak/ibu berikan dapat bermanfaat bagi sesama.
6. Ibu saya tercinta yang selama ini telah menjadi orang tua yang baik bagi saya, senantiasa mendidik, memotivasi, menyayangi, mendukung dan mendoakan saya. Ibu, aku sangat bangga dan bersyukur mempunyai orang tua seperti ibu.

7. Almarhum Ayah saya yang telah menanamkan harapan dan cita-cita, sehingga memotivasi saya untuk mewujudkan harapan dan cita-cita beliau.
8. Adik saya, Wulan, aku selalu berusaha menjadi kakak yang baik bagimu, yang dapat kamu teladani, sehingga kamu dapat menjadi orang yang lebih baik daripada aku.
9. Teman-teman seperjuangan di Program Studi Magister Akuntansi, atas kebersamaan, keceriaan dan kerjasamanya.
10. Semua pihak yang telah membantu atas selesainya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, karena itu saran dan kritik masih diperlukan dalam penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 21 September 2015

Penulis

Akhmad Sigit Adiwibowo

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Pengesahan Tesis.....	ii
Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Abstrak	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan masalah Penelitian.....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	10
A. Kajian Pustaka	10
1. Asimetri Informasi	10
2. Teori Persinyalan (<i>Signalling Theory</i>)	11
3. Manajemen Laba	12
4. Ukuran Perusahaan.....	18

5. <i>Leverage</i>	19
6. <i>Return Saham</i>	21
7. Kebijakan Dividen	23
8. Penelitian Sebelumnya	26
B. Rerangka Pemikiran	30
C. Hipotesis	34
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	35
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian	41
B. Definisi Operasionalisasi Variabel	41
1. <i>Dependent Variabel (Y)</i>	41
2. <i>Independent Variabel (X)</i>	43
a. Manajemen Laba	43
b. Ukuran Perusahaan	46
c. <i>Leverage</i>	46
3. <i>Moderating Variabel (Z)</i>	47
C. Populasi dan Sampel	47
D. Teknik Pengumpulan Data	48
E. Teknik Analisis Data	49
1. Statistik Deskriptif	49
2. Uji Asumsi Klasik	49
a. Uji Normalitas	49
b. Uji Multikolinearitas	49

c. Uji Heteroskedisitas	50
d. Uji Autokorelasi	51
3. Uji Regresi	51
4. Uji Hipotesis	54
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
A. Statistik Deskriptif	55
B. Uji Asumsi dan Kualitas Instrumen Penelitian	59
1. Uji Asumsi Klasik	59
a. Uji Normalitas	60
b. Uji Multikolinearitas	61
c. Uji Heteroskedisitas	62
d. Uji Autokorelasi	63
2. Hasil Uji Regresi	64
a. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	65
b. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	66
c. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	66
C. Hasil Uji Hipotesis	68

1. Uji Hipotesis Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham</i>	68
2. Uji Hipotesis Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Return Saham</i> .	70
3. Uji Hipotesis Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham</i>	72
4. Uji Hipotesis Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	73
5. Uji Hipotesis <i>Leverage</i> Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham</i>	73
6. Uji Hipotesis Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	74
D. Pembahasan	74
1. Hipotesis Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham</i>	74
2. Hipotesis Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Return Saham</i>	75
3. Hipotesis Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham</i>	77
4. Hipotesis Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	77
5. Hipotesis <i>Leverage</i> Berpengaruh	

Terhadap <i>Return</i> Saham	78
6. Hipotesis Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham	79
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	80
B. Implikasi	81
C. Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN-LAMPIRAN	87

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Penelitian Sebelumnya	29
2. Jenis dan Jumlah Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Selama Tahun 2008-2012	35
3. Deskripsi Statistik Data	56
4. Hasil Pengujian Multikolinearitas	61
5. Hasil Uji Autokorelasi	64
6. Hasil Uji Regresi dan Uji Hipotesis	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Kerangka Konsep	34
2. Pertumbuhan Produksi Industri Manufaktur 2010-2013	37
3. Laju dan Sumber Pertumbuhan PDB 2009 – 2012	38
4. Diagram Normal P-P Plot	60
5. Diagram <i>Scatterplot</i>	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Output SPSS	87
2. Perusahaan Sampel	91
3. Tabulasi	92