

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
MANAJEMEN LABA YANG DIMODERASI OLEH
PEMEGANG SAHAM PENGENDALI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

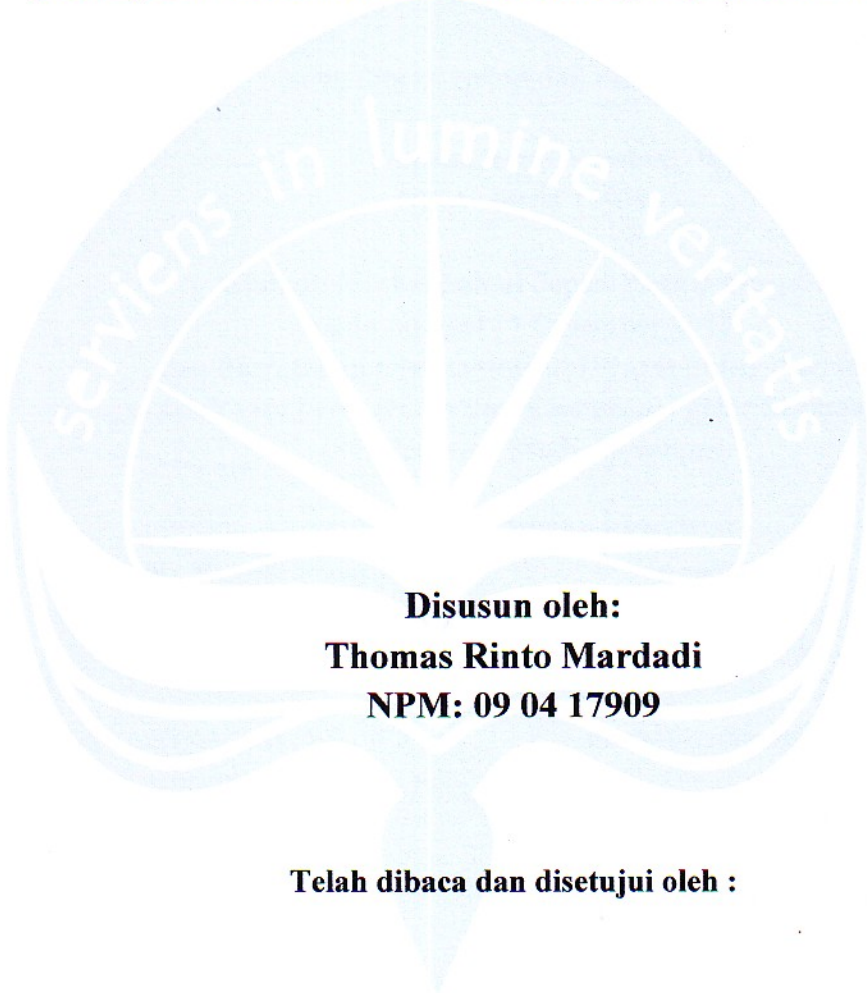
Thomas Rinto Mardadi

NPM: 09 04 17909

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
NOVEMBER 2013**

Skripsi

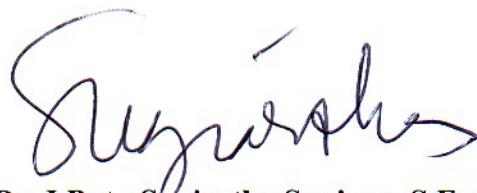
**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
MANAJEMEN LABA YANG DIMODERASI OLEH
PEMEGANG SAHAM PENGENDALI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**



**Disusun oleh:
Thomas Rinto Mardadi
NPM: 09 04 17909**

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing



Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Akt

17 November 2013

Skripsi

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
MANAJEMEN LABA YANG DIMODERASI OLEH
PEMEGANG SAHAM PENGENDALI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Thomas Rinto Mardadi

NPM : 09 04 17909

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 17 Desember 2013
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi
(S1) Program Studi Akuntansi

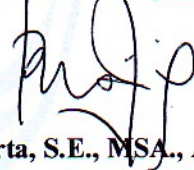
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

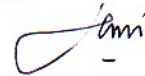


A. Yanti Ardiati, SE., M.Si.

Anggota Panitia Penguji



Pratiwi Budiharta, S.E., MSA., Ak.



Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt.

Yogyakarta, 17 Desember 2013

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, S.E., MT.

PERNYATAAN

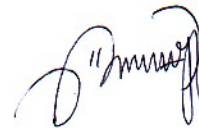
Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
MANAJEMEN LABA YANG DIMODERASI OLEH
PEMEGANG SAHAM PENGENDALI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

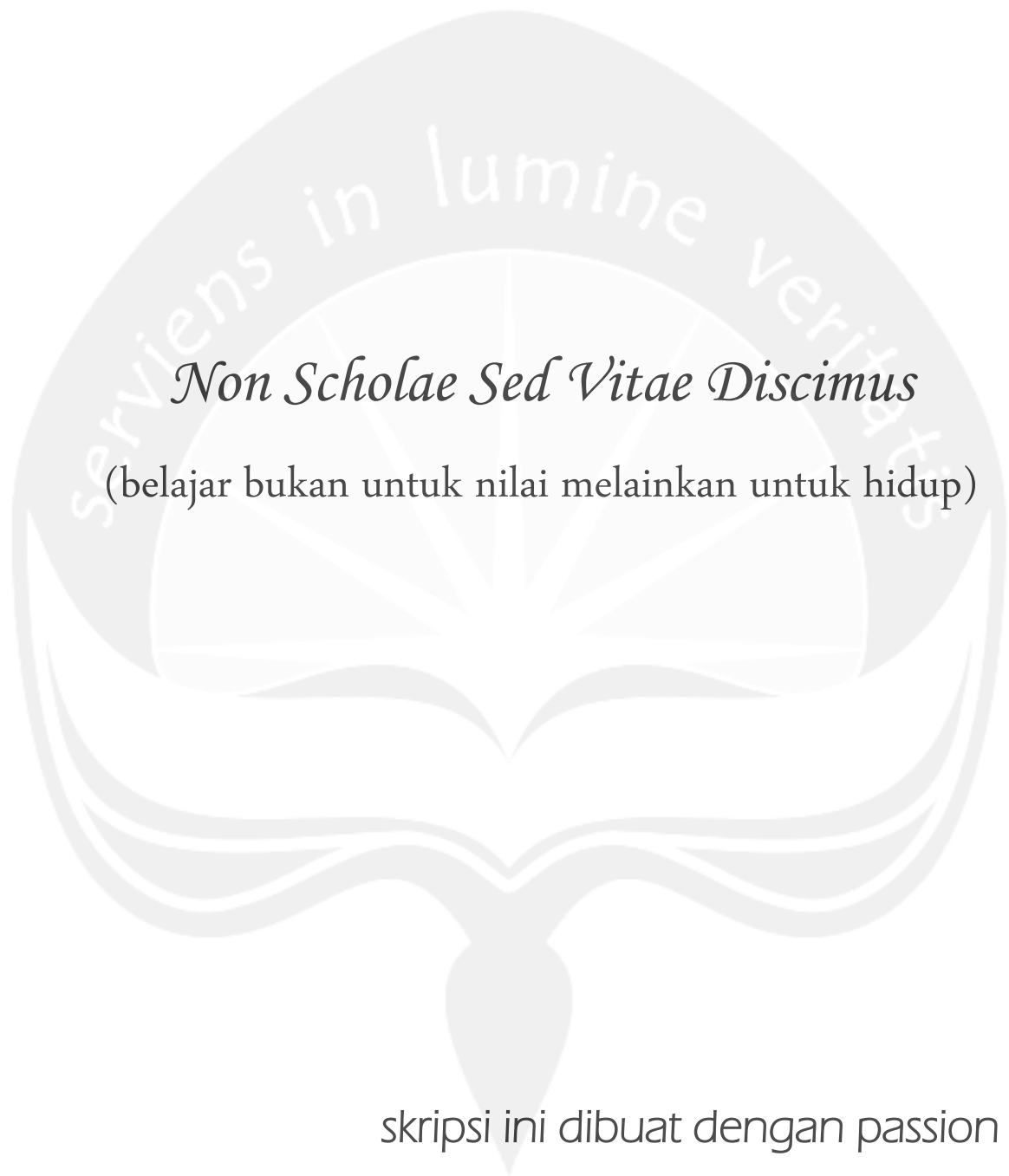
benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide-ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam karya tulis ini dalam bentuk catatan dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruh karya tulis ini, maka saya bersedia melepaskan semua keputusan dan gelar yang saya peroleh dan akan dikembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 17 November 2013

Yang menyatakan



Thomas Rinto Mardadi



Non Scholae Sed Vitae Discimus

(belajar bukan untuk nilai melainkan untuk hidup)

skripsi ini dibuat dengan passion
demi lebih besarnya kemuliaan Allah (AMDG)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih karunianya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Manajemen Laba yang Dimoderasi oleh Pemegang Saham Pengendali” ini dengan baik.

Skripsi tersebut merupakan manifestasi yang ideal dari keadaan Indonesia saat ini. Ada dua alasan skripsi tersebut sebagai manifestasi ideal keadaan Indonesia. Pertama, Indonesia merupakan negara berkembang di mana pertumbuhan ekonomi ditopang oleh konsumsi domestik yang solid. Permintaan domestik mendorong sektor manufaktur untuk berekspansi memenuhi permintaan pasar. Kebutuhan pendanaan untuk ekspansi didukung oleh kepercayaan investor global yang bersedia memberikan aliran dana. Hal ini terbukti dengan peringkat *investment grade status* yang diperoleh Indonesia mulai tahun 2010-2012 oleh pemeringkat kredit dan investasi internasional. Keadaan-keadaan tersebut mempengaruhi tingkat set kesempatan investasi sebagai karakteristik perusahaan bertumbuh. Kedua, Indonesia dikategorikan sebagai negara dengan kepemilikan perusahaan publik yang terkonsentrasi. Kepemilikan terkonsentrasi memunculkan risiko ekspropriasi yang dilakukan oleh pemegang saham pengendali. Kedua hal tersebut menjadi dasar penulis melakukan penelitian tentang peran pemegang saham pengendali terhadap praktik manajemen laba pada perusahaan bertumbuh.

Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memperluas wawasan pembaca di bidang akuntansi keuangan khususnya pada topik set kesempatan investasi, manajemen laba, dan kepemilikan ultimat. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu secara langsung dan tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini, yaitu :

- 1) Dosen pembimbing Bapak **Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Akt** dan Bapak **YB. Sigit Hutomo, Drs., Mbacc. Ak**, dosen penguji Ibu **A. Yanti Ardiati, SE., M.Si., Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt., Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Ak.**, beserta dosen-dosen lain yang telah membimbing selama proses kuliah. Secara khusus penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Ibu **Endang Raino Wirdjono, S.E., M.Si.** selaku Kaprodi Akuntansi yang telah memberikan bimbingan selama penulis menjadi Ketua HMPSA periode 2011/2012.
- 2) M. Miyanto (Bapak), Ch. Maryani (Ibu), Susan-Stevi (Kakak) dan Bayu (Adik) yang selalu memberikan semangat dan doa.
- 3) Alberta Vinanci Rahardjo yang setia mendampingi dan mendoakan.
- 4) PH HMPSA 2010/2011 : Redy, Dita, Tika, Adi, Agung, Sekar, Yudha, dan Yuni yang membimbing penulis berkarya di HMPSA
- 5) PH HMPSA 2011/2012 : Rosita, Cecil, Dina, Cempren, Okta, Konde, Ayu, Kano, dan Pitik yang bekerja sama dengan penulis mewujudkan visi dan misi di HMPSA.

- 6) Rekan-rekan kerja HMPSA 2011/2012 yang penuh dedikasi telah menyukseskan program kerja Pembekalan, Accounting Race, Pesta Rakyat, Tim Olimpiade Akuntansi Atma Jaya, Diskusi Internal, Accounting Week 2012 (Accounting Competition, Konferensi Mahasiswa Akuntansi, Seminar Nasional Accounting Action Days), Media Sosial, dan Majalah Sarana Informasi Mahasiswa Akuntansi.
- 7) Teman-teman kampus : William, Saka, Amel, Nicor, Anne, Lydia, Venda, Rena, Ivone, Metta, Niken, Arfian, Bella, Lana, Benny, Nina, Ame, dll
- 8) Teman-teman sengsumania dan badminton : Ahong, Beni, Cukat, Danang, Yanuar, Tyok, Danu, Findra, Bangun, Hendra, Thomas, Juna, Berna, Oki, Dinar, dll

dan semua pihak lain yang telah membantu dalam proses pembuatan skripsi ini. Penulis menyadari skripsi ini memiliki kelebihan dan kekurangan, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan kata dan hal lain yang tidak berkenan di hati pembaca. Segala kritik yang membangun dari pembaca, senantiasa penulis terima dengan hati terbuka. Terima kasih.

Yogyakarta, 17 November 2013

Penulis,

Thomas Rinto Mardadi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
HALAMAN INTISARI	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN	
HIPOTESIS	9
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) antara Pemegang	

Saham Pengendali dan Pemegang Saham	
Nonpengendali	9
2.2 Pemegang Saham dan Hak Pemegang Saham	14
2.2.1 Pemegang Saham Biasa	14
2.2.2 Hak Pemegang Saham Biasa	17
2.3 Deviasi Hak Aliran Kas (<i>Cash Flow Right Leverage</i>)....	19
2.4 Struktur Kepemilikan	19
2.4.1 Konsep Kepemilikan Imediat	19
2.4.2 Konsep Kepemilikan Ultimat	20
2.5 Mekanisme Pemisahan Hak Kontrol dan Hak Aliran Kas	20
2.5.1 Struktur Kepemilikan Piramida	20
2.5.2 Lintas Kepemilikan	22
2.6 Set Kesempatan Investasi	23
2.6.1 Proksi Berdasarkan Harga (<i>Price Based Proxies</i>)...	24
2.6.2 Proksi Berdasarkan Investasi (<i>Investment Based Proxies</i>).....	24
2.6.3 Proksi Berdasarkan Varian (<i>Variance Measure</i>)....	25
2.6.4 Proksi Gabungan dari Proksi Individual	25
2.7 Manajemen Laba	27
2.7.1 Definisi Manajemen Laba	27
2.7.2 Teori Manajemen Laba	27
2.7.3 Motivasi Manajemen Laba	28

2.8 Pengembangan Hipotesis	
Pemegang Saham Pengendali Memoderasi Pengaruh	
Set Kesempatan Investasi terhadap Manajemen Laba	33
BAB III : METODE PENELITIAN	35
3.1 Populasi dan Sampel	35
3.2 Metode Proses Pengambilan Sampel	35
3.3 Jenis dan Sumber Data	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data	36
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
3.5.1 Variabel Independen	36
3.5.2 Variabel Dependen	38
3.5.3 Variabel Moderasi	39
3.5.4 Variabel Kontrol	40
3.5.4.1 Ukuran Perusahaan.....	41
3.5.4.2 <i>Leverage</i>	41
3.5.4.3 Laba Nondiskresioner	41
3.6 Metode Analisis	42
3.6.1 Perumusan Uji Asumsi Klasik	42
3.6.1.1 Uji Normalitas	42
3.6.1. 2 Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.1. 3 Uji Autokorelasi	43
3.6.1. 4 Uji Multikolinearitas	43
3.6.2 Analisis Regresi	44

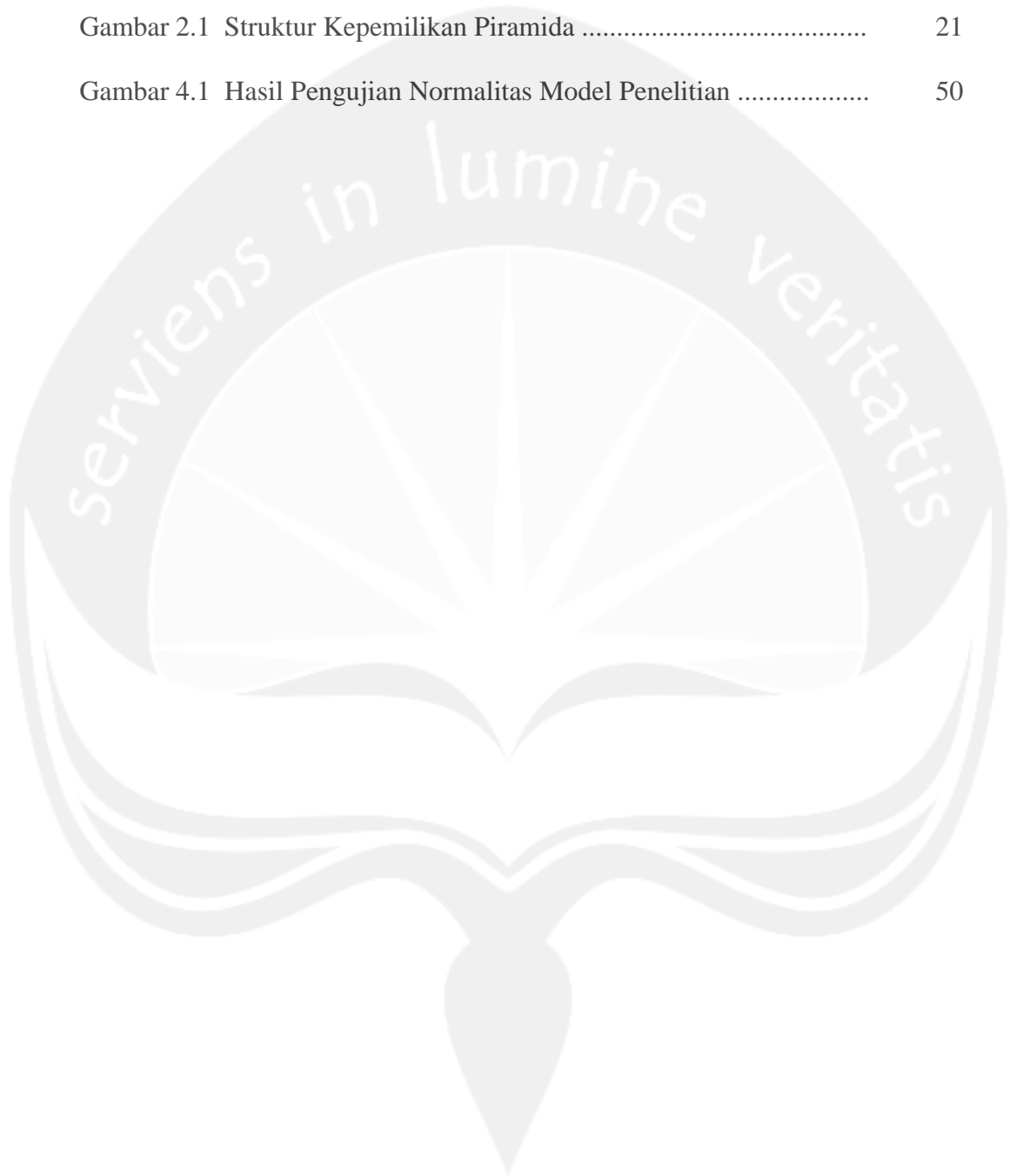
BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Deskripsi Umum Sampel	45
4.2 Statistik Deskriptif	46
4.3 Pengujian Asumsi Klasik	49
4.3.1 Pengujian Normalitas	49
4.3.2 Pengujian Heteroskedastisitas	50
4.3.3 Pengujian Autokorelasi	51
4.3.4 Pengujian Multikolinearitas	52
4.4 Pengujian Pemegang Saham Pengendali Memoderasi Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Manajemen Laba.....	53
BAB V : PENUTUP	58
5.1 Simpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian	58
5.3 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Variabel Proksi Set Kesempatan Investasi	37
Tabel 3.2 Keterangan Model Kang dan Sivaramakrishnan (1995)	38
Tabel 4.1 Sampel Awal	45
Tabel 4.2 Hasil Analisis Faktor Set Kesempatan Investasi	46
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Model Penelitian.....	48
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Model Penelitian	51
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Autokorelasi Model Penelitian	52
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Multikolinearitas Model Penelitian	53
Tabel 4.7 Hasil Regresi Model Penelitian	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Struktur Kepemilikan Piramida	21
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Normalitas Model Penelitian	50



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Analisis Faktor Set Kesempatan Investasi

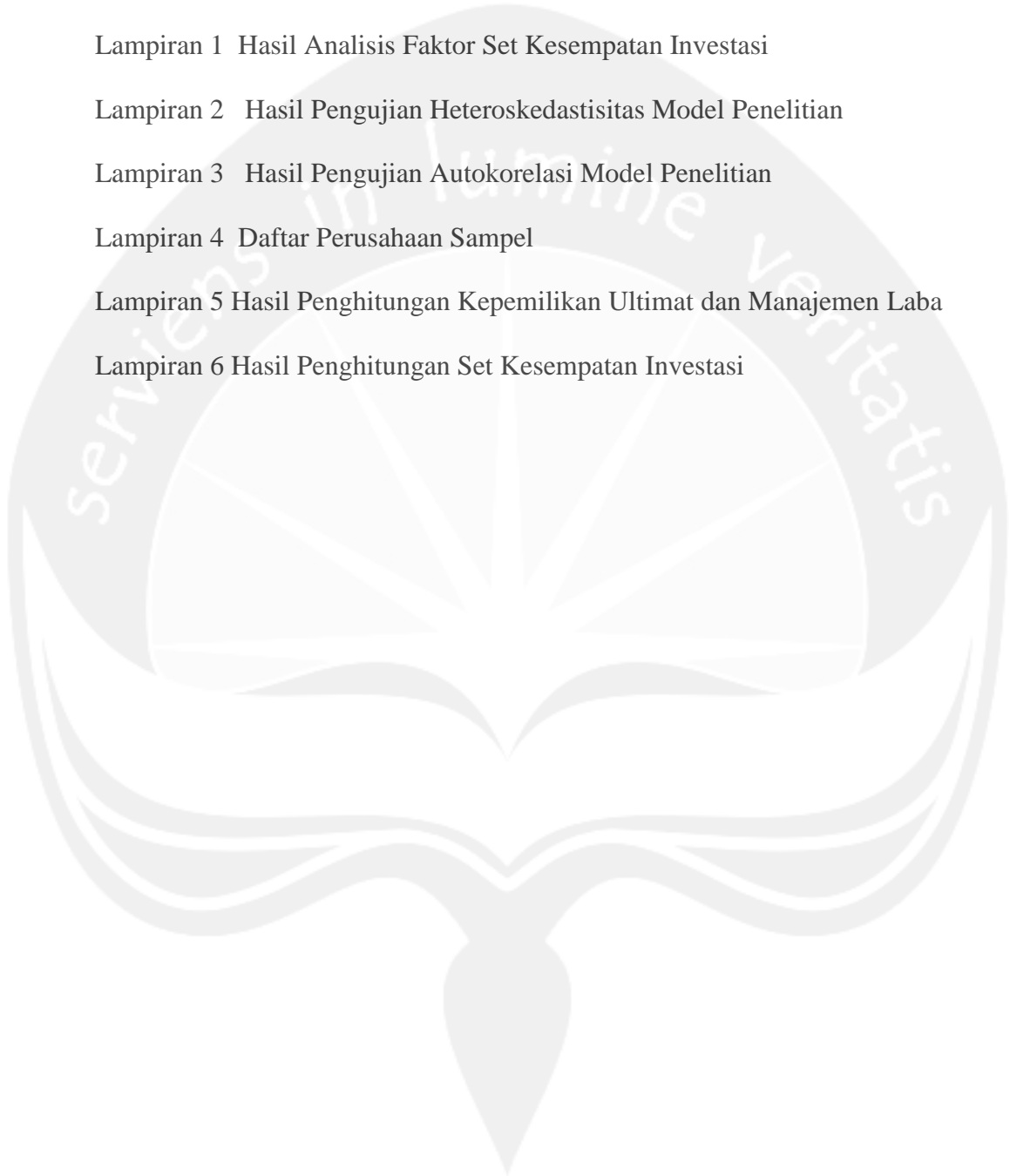
Lampiran 2 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Model Penelitian

Lampiran 3 Hasil Pengujian Autokorelasi Model Penelitian

Lampiran 4 Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 5 Hasil Penghitungan Kepemilikan Ultimat dan Manajemen Laba

Lampiran 6 Hasil Penghitungan Set Kesempatan Investasi



**PENGARUH SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
MANAJEMEN LABA YANG DIMODERASI OLEH
PEMEGANG SAHAM PENGENDALI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

Disusun oleh:

Thomas Rinto Mardadi

NPM: 09 04 17909

Pembimbing

Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Akt

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji moderasi pemegang saham pengendali terhadap pengaruh set kesempatan investasi terhadap manajemen laba. Pemegang saham pengendali diduga mempunyai efek moderasi karena struktur kepemilikan perusahaan publik di Indonesia adalah terkonsentrasi. Kepemilikan terkonsentrasi menjadi masalah utama karena terdapat risiko ekspropriasi yang dilakukan pemegang saham pengendali.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2001-2007. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan terdapat 786 pengamatan perusahaan-tahun yang digunakan dalam penelitian ini.

Hasil pengujian penelitian ini tidak memberikan dukungan empiris atas efek moderasi pemegang saham pengendali terhadap pengaruh set kesempatan investasi terhadap manajemen laba. Hal ini terjadi karena penelitian ini belum cukup kuat membuktikan masalah keagenan tipe kedua antara pemegang saham pengendali dan pemegang saham non pengendali. Bukti masalah keagenan kedua yang belum kuat tercermin dari nilai *cash flow right leverage* relatif kecil.

Kata Kunci : *investment opportunity set, earnings management, agency problem type II, entrenchment, cash flow right, control right, dan, cash flow right leverage*