

ABSTRAK

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN KECERDASAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Melakukan SEO dan
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2001-2011)**

**Martdian Ratna Sari
NIM : 092114020
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2013**

Tujuan penelitian ini adalah menguji apakah manajer melakukan manajemen laba sebelum SEO dan untuk mengetahui apakah manajemen laba mempengaruhi *return* saham ketika mempertimbangkan kecerdasan investor. Kepemilikan institusional digunakan sebagai proksi dari kecerdasan investor. Masih adanya asimetri informasi antara manajer perusahaan dengan investor, menuntut agar para investor lebih teliti dan cermat dalam menganalisis informasi yang diterimanya. Investor yang cerdas akan memberikan reaksi negatif terhadap informasi perusahaan yang tidak valid dan tidak dapat dipercaya.

Jenis penelitian ini adalah studi empiris. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan SEO dengan mekanisme *right issue* dan terdaftar di BEI pada tahun 2001-2011 sebanyak 30 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Pendekatan Instrumental Variabel (Kang dan Sivaramakrishnan, 1995) digunakan untuk mendeteksi manajemen laba yang dilakukan.

Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa perusahaan melakukan manajemen laba satu tahun sebelum SEO dengan menaikkan laba. Selain itu penelitian ini juga membuktikan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif terhadap *return* saham ketika investor cerdas. Hasil ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dikembangkan oleh Balsam et al, 2002 dan Joni dan Jogiyanto (2009), serta didukung oleh teori efisiensi pasar secara keputusan. Penelitian ini juga membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor tidak berfokus pada pertumbuhan perusahaan.

Kata kunci: SEO, manajemen laba, *return* saham, kecerdasan investor, pertumbuhan perusahaan.

ABSTRACT

**THE EFFECT OF EARNINGS MANAGEMENT ON STOCK RETURN
WITH INVESTOR SOPHISTICATION AS MODERATING VARIABLE**

(Empirical Study In The Manufacturing Companies Doing Seasoned Equity Offerings and Listed on the Indonesia Stock Exchange In The Year 2001-2011)

Martdian Ratna Sari
NIM: 092114020
Sanata Dharma
Yogyakarta
2013

The major purpose of this study is to investigate whether managers perform earnings management before SEO and to find out whether management earnings affect stock returns when considering the investor's sophistication. Institutional ownership is used as a proxy of investor sophistication. The information asymmetry between company managers and investors, demand that the investors could more careful and meticulous in analyzing the information that they received. Sophisticated investors will react negatively to company's information that is not valid and can not be trusted.

This research is an empirical study. The sample in this study are company that did SEO with the mechanism of a rights issue and they are listed on the Stock Exchange in the year 2001-2011 there are 30 companies. The data analysis technique used is multiple linear regression. Instrumental Variable approach was used to detect earnings management.

This study provides an evidence that company earnings management is applied a year before the SEO to increase the profits. In addition, this study also proved that the earnings management give a effect to stock return when investors has been sophisticated. These results were consistent with previous studies developed by Balsam et al, 2002 and Joni and Jogiyanto (2009), and supported by the theory of market efficiency in the decision. This study also proved that the growth of the company give negative effect to stock returns. This negative effect suggest that investors are not focusing on the company's growth.

Keywords: SEO, Earnings Management, Stock's Returns, Investors Sophistication, Company Growth.