

**LIKUIDITAS SAHAM DALAM KAITANNYA DENGAN
KEINFORMATIFAN LABA**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

YESIKA TAMPUBOLON

12160065

*Yesika
Tampubolon
11/6/2020*

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yesika Tampubolon
NIM : 12160065
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“LIKUIDITAS SAHAM DALAM KAITANNYA DENGAN
KEINFORMATIFAN LABA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 23 Juli 2020

Yang menyatakan



(Yesika Tampubolon)
NIM.12160065

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“LIKUIDITAS SAHAM DALAM KAITANNYA
DENGAN KEINFORMATIFAN LABA”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

YESIKA TAMPUBOLON

12160065

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 24 Juni 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. **Frista, SH., SE., MSAk.**
(Ketua Tim Penguji)
2. **Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si. Ak., CA.**
(Dosen Penguji)
3. **Dra. Erni Ekawati, MBA. MSA., Ph.D.**
(Dosen Pembimbing)







Yogyakarta, 30 Juni 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi




Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.


Christine Novita Danti, SE., MAcc., Ak., CA., CMA., CPA.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“LIKUIDITAS SAHAM DALAM KAITANNYA DENGAN
KEINFORMATIFAN LABA”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, Juni 2020



YESIKA TAMPUBOLON

12160065

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan judul “Pengaruh Discretionary Accruals Terhadap Return Saham dan Pengaruh Stock Liquidity Terhadap Earnings Informativeness”. Penelitian ini sebagai salah satu persyaratan akademis untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penelitian skripsi ini:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan kekuatan dan melimpahkan berkat dan kasih-Nya, serta memberikan kemampuan sehingga skripsi ini bisa terselesaikan.
2. Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA. MSA., Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, dukungan, arahan serta meluangkan waktu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak dan mama tercinta, untuk segala doa, dukungan, motivasi, materi yang selalu diberikan kepada penulis.
4. Saudariku Flora, Lidia, Roma, Yanti, Putri, Santa, Vivi dan saudaraku Martua yang memberikan doa, dukungan dan cinta yang diberikan kepada penulis.
5. Teman-teman yang selalu memberikan dukungan Andrew, Asima, Dhea, Firda, Madlin, Susan, Yonas, Ego, Riahni dan Riska.

6. Teman satu bimbingan skripsi Gita, Rianty, Titania, Yessica yang selalu memberikan motivasi dan membantu penulis.
7. Teman partime Atuk, Tere, Vio yang memberikan semangat kepada penulis
8. Teman-teman Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Angkatan 2016 dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang memberikan dukungan dan motivasi baik langsung dan tidak langsung
9. EXO dan NCT127 yang memberikan hiburan kepada penulis.

Penulis berharap tugas akhir penelitian ini dapat memberikan manfaat dan informasi bagi pembaca.

Yogyakarta, Juni 2020

Penulis,

Yesika Tampubolon

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 <i>Component and Link</i>	6
1.3 Perumusan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Kontribusi Penelitian.....	7
1.6 Batasan Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 <i>Earnings Informativeness</i>	9
2.2 <i>Return Saham dan Informasi Akuntansi</i>	10
2.3 AkruaI dalam <i>Earnings</i>	13
2.4 Hubungan antara <i>Discretionary Accruals dan Return Saham</i>	16
2.5 Likuiditas Saham	18

2.6 Penelitian Terdahulu Tentang Likuiditas dan <i>Earnings Informativeness</i>	21
2.7 Pengembangan Hipotesis	22
2.7.1 Discretionary Accruals dan Return Saham	22
2.7.2 Likuiditas dan Earnings Informativeness	23
BAB III METODA PENELITIAN	25
3.1 Data dan Sumber	25
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya	25
3.2.1 <i>Return</i> Saham	26
3.2.2 Earnings - Discretionary accruals	27
3.2.3 Likuiditas Saham	29
3.2.4 Ukuran Perusahaan (Size)	30
3.2.5 <i>Leverage</i> (DER)	31
3.2.6 <i>Growth</i> (Pertumbuhan Perusahaan)	32
3.3 Desain Penelitian	32
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis	33
3.4.1 Pengujian Hipotesis	33
3.5 Uji Asumsi Klasik	34
3.5.1 Uji Asumsi Klasik	34
3.5.2 Uji Multikolinieritas	34
3.5.3 Uji Heteroskedastisitas	34
3.5.4 Uji Autokorelasi	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 3	36
4.1 Sampel Penelitian	36
4.2 Statistik Deskriptif	37
4.3 Hasil Uji Hipotesis	40
4.4 Pembahasan	43

4.5 Uji Asumsi klasik.....	44
4.5.1 Uji Normalitas	45
4.5.2 Uji Multikolinieritas	46
4.5.3 Uji Heteroskedastisitas	47
4.5.4 Uji Autokorelasi	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	50
5.1 Kesimpulan	50
5.2 Keterbatasan dan Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	56

©UKDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Perusahaan	36
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Stock Liquidity</i>	38
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi 1	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi 2.....	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Heterokedasitas Model Statistis 1	47
Tabel 4.12 Hasil Uji Heterokedasitas Model Statistis 2	48
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1	48
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran 1	6
Gambar 3.2.1 Kerangka Konseptual	26

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kode dan Nama Perusahaan	56
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	58
Lampiran 3 Statistik Deskriptif <i>Stock Liquidity</i>	58
Lampiran 4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	59
Lampiran 5 Hasil Uji Regresi Model Statistis 1	59
Lampiran 6 Hasil Uji Regresi Model Statistis 2	61
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1	63
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2.....	65
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1	67
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2.....	69
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedasitas Model Statistis 1	71
Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedasitas Model Statistis 2	72
Lampiran 13 Uji Autokorelasi Model Statistis 1	73
Lampiran 14 Uji Autokorelasi Model Statistis 2	74
Lampiran 15 Data Penelitian Model Statistik Statistis 1	75
Lampiran 16 Data Penelitian Model Statistik Statistis 2	67
Halaman Persetujuan.....	106
Kartu Konsultasi Skripsi	107
Lembar Revisi dan Bukti ACC Revisi	110

LIKUIDITAS SAHAM DALAM KAITANNYA DENGAN

KEINFORMATIFAN LABA

YESIKA TAMPUBOLON

12160065

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: yesikatampu@gmail.com

ABSTRAK

Pengungkapan informasi dalam laporan keuangan dapat membantu pengguna laporan keuangan dalam memahami kondisi perusahaan. Informasi yang sering digunakan oleh investor adalah laba perusahaan. Penelitian ini menganalisis pengaruh likuiditas saham dalam model *Modified Jones*. Penelitian ini menggunakan semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Jumlah sampel yang diambil sebanyak 87 perusahaan selama 4 (empat) tahun terdapat 348 data observasi. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purpose sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas saham mempengaruhi *earnings informativeness*, semakin tinggi likuiditas saham maka *earnings informativeness* semakin tinggi, sehingga semakin likuid saham maka pengaruh *discretionary accruals* terhadap *return* saham semakin kuat.

Kata Kunci: *Earnings Management, Return* saham, *Discretionary Accruals, Stock Liquidity*

***IN THE RELATION OF STOCK LIQUIDITY TO
EARNINGS INFORMATIVENESS***

YESIKA TAMPUBOLON

12160065

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: yesikatampu@gmail.com

ABSTRACT

Disclosure of information in financial statements can help users of financial statements to understand the condition of the company. Information that is often used by the investors is corporate profit. This research analyzed relation of stock liquidity used the Modified Jones Model. This study uses all manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange for period 2015-2018. There were 87 companies that were taken as samples. During 4 (four) years there were 348 observational data. The sampling method in this study uses purpose sampling. The results of this study indicate that stock liquidity affects earnings informativeness, so the more liquid the stock, the effect of discretionary accruals on stock returns if getting stronger.

Keywords: Earnings Management, Stock Return, Discretionary Accruals, Stock Liquidity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Akuntansi menghasilkan informasi, lebih spesifik lagi berkaitan dengan informasi yang relatif lebih terbuka untuk pihak eksternal adalah laporan keuangan yang dihasilkan oleh akuntansi keuangan. Dengan pengguna yang cenderung merupakan pihak eksternal perusahaan maka penentu standar sangat berkepentingan dengan proses dan output dari laporan keuangan yang dihasilkan oleh akuntansi tersebut (Lambert *et al.* 2007).

Informasi akuntansi yang berkualitas diperlukan untuk dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Mengenai kualitas informasi akuntansi tersebut maka Kieso *et al.* (2011) memberikan gambaran yang lengkap mengenai karakteristik dari kualitas yang diharapkan dari suatu informasi akuntansi sehingga berguna dalam pengambilan keputusan. Dua karakteristik utama dari kualitas informasi akuntansi adalah relevansi (*relevance*) dan representasi yang dapat dipercaya (*faithful representation*) ditambah dengan karakteristik kualitatif yang dianggap perlu ada dalam informasi akuntansi yaitu: dapat dibandingkan, konsisten, dapat diverifikasi, tepat waktu dan dapat dipahami. Relevansi menunjukkan kemampuan informasi akuntansi untuk membuat perbedaan dalam suatu keputusan, dalam hal ini informasi dari akuntansi yang dihasilkan mempunyai baik nilai prediktif dan nilai konfirmatori sedangkan *faithful representation* menunjukkan bahwa angka dan penggambaran yang

dihasilkan dalam informasi akuntansi secara tepat cocok dengan apa yang sebenarnya ada dan terjadi sehingga informasi tersebut dapat dikatakan lengkap, netral, dan bebas dari kesalahan (Kieso *et al.* 2011).

Earnings informativeness didefinisikan oleh Zarowin (2002) sebagai jumlah informasi tentang laba masa depan atau arus kas masa depan yang termasuk dalam *return* saham periode berjalan. Informasi akan laba bisa dilihat dalam laporan keuangan (laba) untuk memprediksi *future earnings* yang direfleksikan dalam *current stock return*. Kurangnya informasi tentang laba masa depan dan arus kas akan tercermin dalam harga saham (Tucker dan Zarowin, 2006). *Earnings informativeness* diukur melalui relasi antara akrual dan *return* saham. Akrual merupakan salah satu indikator yang menunjukkan apakah laporan keuangan yang dihasilkan berkualitas atau tidak. Pengukuran kualitas akrual menggambarkan kemampuan dari akrual untuk berubah menjadi arus kas. Semakin berkualitas akrual yang terdapat dalam laporan keuangan, mengindikasikan kemampuan dari perusahaan untuk mengubah akrual menjadi arus kas yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki akrual yang rendah.

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi atau tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukan (Charles, 2014). Tanpa adanya tingkat keuntungan yang dinikmati dari suatu investasi, tentunya investor tidak akan melakukan investasi. Jadi setiap investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang mempunyai tujuan utama yaitu memperoleh keuntungan, baik secara langsung maupun tidak langsung. *Return* saham dapat berupa *return* realisasi

yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi, tetapi diharapkan akan terjadi di masa yang akan datang. *Return* memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Manajer mempunyai dorongan mengatur laba untuk memaksimalkan kesejahteraan perusahaan. Dorongan ini tercipta oleh kontrak yang secara eksplisit maupun implisit didasarkan pada laba yang dilaporkan dan berbagai macam situasi dalam hal ini laba yang dilaporkan mempunyai peran penting (Andromeda, 2008). Parameter kinerja perusahaan yang menjadi perhatian utama investor dan kreditor adalah arus kas dan laba. Informasi arus kas mempunyai makna apabila dengan dipublikasikannya laporan arus kas menyebabkan investor bereaksi melakukan pembelian dan penjualan saham yang tercermin dalam harga saham dan *return* saham. Informasi laba akuntansi mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham. Hal ini dikarenakan laba akuntansi yang terdapat dalam laporan keuangan memiliki kandungan informasi, sehingga pengumuman laba akan mempengaruhi reaksi investor terhadap harga saham (Indra dan Syam, 2004).

Manajemen laba merupakan sebuah praktik akuntansi pada laporan keuangan perusahaan yang dilakukan oleh seorang manajer demi kepentingan tertentu. Tindakan manajemen laba akan meningkatkan laba yang akan membuat investor tertarik menanamkan modal dalam perusahaan dan akan meningkatkan harga saham yang berdampak pada tingkat pengembalian (*return*) saham yang tinggi. Manajemen laba dilakukan dengan mempermainkan komponen-komponen akrual dalam laporan

keuangan, sebab pada komponen akrual dapat dilakukan permainan angka melalui metode akuntansi yang digunakan sesuai dengan keinginan yang melakukan pencatatan dan penyusunan laporan keuangan. Komponen akrual merupakan komponen yang tidak memerlukan bukti kas secara fisik sehingga mempermainkan besar kecilnya komponen akrual tidak harus disertai dengan kas yang diterima atau dikeluarkan perusahaan. Komponen akrual dipisahkan menjadi dua, yaitu *discretionary accruals* dan *non discretionary accruals*.

Discretionary accruals merupakan kebijakan akuntansi yang memberikan keleluasaan kepada manajemen untuk menentukan jumlah transaksi akrual secara fleksibel, dengan kata lain, *discretionary accruals* memberikan peluang kepada manajer untuk memperbaiki profit laba sesuai dengan keinginannya (Friedlan, 1994). *Earnings* dapat dikatakan informatif kalau pengaruh *discretionary accruals* terhadap *return* saham itu negatif, berpengaruh negatif karena ketika manajer memperbaiki profit laporan keuangan perusahaan maka laporan keuangan tersebut sudah tidak sesuai dengan realita yang ada, laporan keuangan sudah di rekayasa oleh manajer sehingga kualitas dari laporan keuangan dapat dikatakan buruk.

Non discretionary accruals adalah sebaliknya, pengakuan akrual laba yang wajar yang tunduk pada suatu standar atau prinsip akuntansi yang berlaku umum. Oleh karena *non discretionary accruals* merupakan akrual wajar, dan apabila dilanggar akan mempengaruhi kualitas laporan keuangan (tidak wajar). Karena informasi dalam laporan keuangan sesuai dengan dengan kondisi perusahaan hal ini akan memberikan efek positif kepada investor karena informasi yang diterima adalah informasi yang

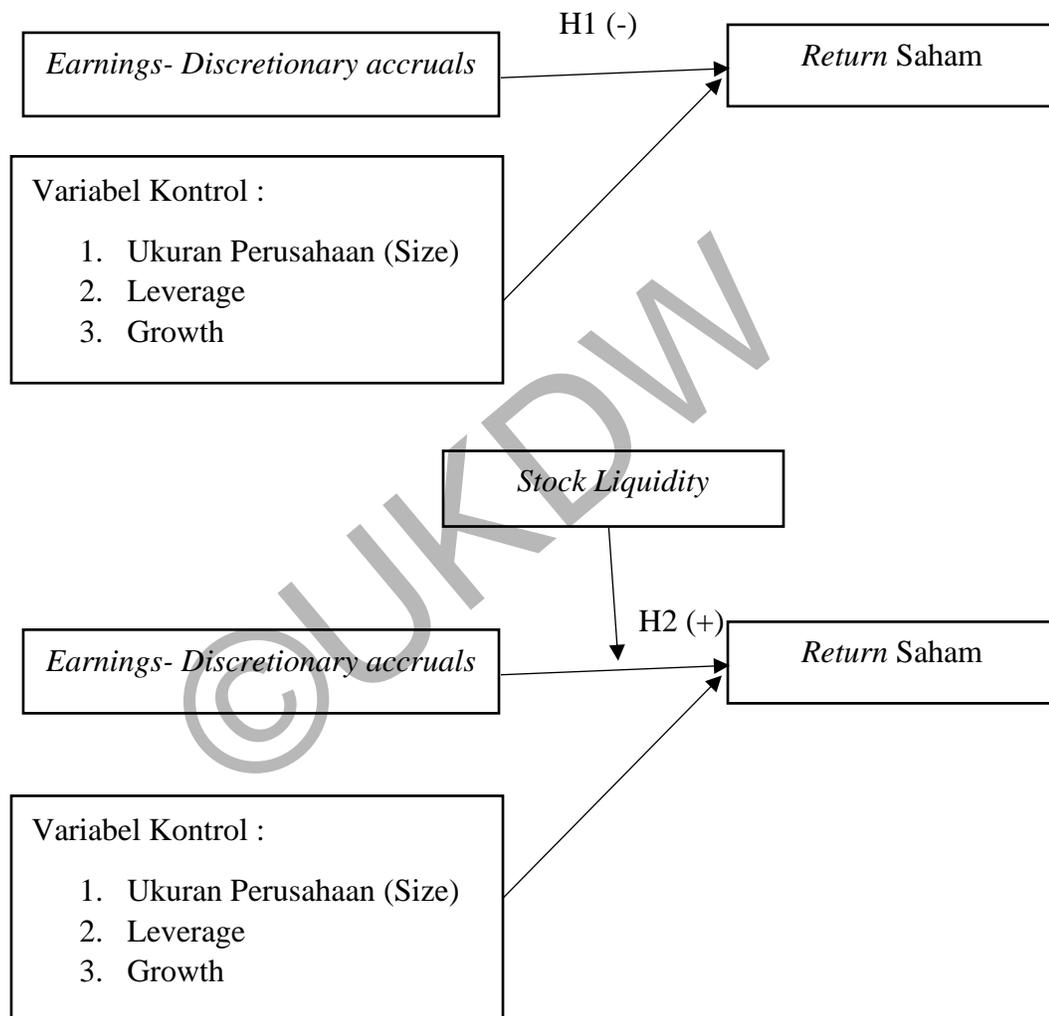
dapat dipercaya sehingga investor mudah untuk mengambil keputusan. Dengan demikian *non discretionary accruals* akan meningkatkan *earnings informativeness*.

Likuiditas saham menjadi salah satu faktor dalam berinvestasi yang perlu dipertimbangkan oleh investor. Likuiditas saham merupakan ukuran jumlah transaksi saham di pasar modal dalam periode tertentu. Semakin tinggi frekuensi transaksi maka semakin tinggi likuiditas saham, ini berarti saham tersebut semakin diminati oleh para investor (Imtihani, 2017). Para pelaku di pasar modal sangat memerlukan informasi yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham, karena hal ini dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investor dalam membeli atau menjual saham (Bodie *et al.* 2005). Saham yang semakin likuid akan lebih cepat dan mudah untuk diperjualbelikan. Investor yang melakukan investasi jangka pendek lebih baik memilih saham yang likuid dengan tujuan mendapatkan *capital gain*, sehingga dapat digunakan untuk mengantisipasi pola pendapatan dan pembiayaan yang tidak teratur serta untuk memenuhi kebutuhan yang mendadak (Sudana dan Intan, 2008). Likuiditas saham mempengaruhi *earnings informativeness*, semakin tinggi likuiditas saham maka *earnings informativeness* nya semakin tinggi, sehingga semakin likuid saham maka pengaruh *discretionary accruals* terhadap *return* saham menjadi kuat.

Peneliti melakukan pengujian di negara Indonesia. Penelitian ini akan menguji pengaruh *discretionary accruals* terhadap *retrun* saham dan menguji apakah *stock liquidity* memperkuat relasi antara *discretionary accruals* dan *retrun* saham yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan variabel pengukur yaitu: *Stock Liquidity* (LIQ), *Earnings* (DA), *Size* (ukuran perusahaan), *Leverage* (DER),

Growth (GRWT). *Stock liquidity* adalah penentu dari *earnings informativeness*, khususnya di negara-negara berkembang ditandai dengan asimetris yang tinggi, untuk itu peneliti tertarik menguji di Bursa Efek Indonesia Indonesia.

1.2 Component and Link



Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran 1

1.3 Perumusan Masalah

1. Apakah *discretionary accruals* mempengaruhi *return saham*?
2. Apakah *stock liquidity* mempengaruhi *earnings informativeness*?

1.4 Tujuan Penelitian

Untuk menguji dan menganalisis apakah *discretionary accruals* dan *stock liquidity* mempengaruhi *earnings informativeness*.

1.5 Kontribusi Penelitian

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada:

- Bagi para investor dan calon investor

Penelitian ini diharapkan memberikan gambaran mengenai *discretionary accruals*, *stock liquidity*, *earnings informativeness* dan *return* saham yang dibuat oleh manajemen perusahaan di pasar modal sehingga investor sebagai pengambil keputusan dapat mengambil keputusan dengan optimal, sehingga modal yang dimiliki dapat teralokasikan dengan baik.

- Bagi perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat mendorong pihak manajemen dalam membuat laporan keuangan yang berkualitas, sehingga memicu minat investor melakukan investasi.

- Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran khususnya mengenai *discretionary accruals*, *stock liquidity*, *earnings informativeness* dan *return* saham bagi pengembangan ilmu pengetahuan sebagai sumber informasi bacaan atau sumber referensi yang dapat memberikan informasi teoritis dan empiris pada pihak-pihak yang akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini.

1.6 Batasan Penelitian

Berdasarkan penjelasan diatas agar penelitian ini mendapatkan hasil yang lebih akurat, maka batasan penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur di Indonesia tahun 2015-2018.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- *Discretionary accruals* berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini adalah semakin tinggi *discretionary accruals* manajemen laba makin tinggi. *Discretionary accruals* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham tetapi mengarah pengaruh negatif secara konsisten.
- *Stock liquidity* berpengaruh positif terhadap *earnings informativeness*. Hasil penelitian yang diperoleh adalah semakin tinggi *stock liquidity* maka *earnings informativeness* nya semakin tinggi, sehingga semakin likuid saham maka pengaruh *discretionary accruals* terhadap *return* saham semakin kuat.
- Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa variabel *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Variabel *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham dan variabel *growth* berpengaruh negatif dan positif tetapi tidak signifikan.

5.2 Keterbatasan dan Saran

- Pengukuran *stock liquidity* dapat diukur dengan beberapa model pengukuran lainnya, misalnya *stock liquidity* dapat diproksi dengan menggunakan *amihud*, *stock illiquidity measure*, *share turnover measure* dan *bid-ask spread measure*.
- Pengukuran *earnings management* dapat diukur dengan beberapa model pengukuran lainnya, misalnya *model healy* (1985), *model deangelo* (1986), *model jones* (1991), *model modified jones* (1995), *model dechow-dichev* (2002), *model stubben* (2010) dan model pendekatan baru (2011).

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Accrual, P. D., Accrual, D., Cash, D. A. N. O., Terhadap, F., Saham, R., Perusahaan, P., & Indonesia, M. (2016). *Pengaruh discretionary accrual, non discretionary accrual, dan operating cash flow terhadap return saham pada perusahaan manufaktur indonesia.*
- ADIWIBOWO, A. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2), 203.
- Ahmar, N., Rokhmania, N., & Samekto, A. (2016). Model Manajemen Laba AkruaI dan Riil Berbasis Implementasi International Financial Reporting Standards. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 17(1), 79–92.
- Anggraini, L. (2011). Analisis Dampak Discretionary Accruals Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Dengan Penerapan Good Corporate Governance. *Aplikasi Bisnis*, 1(2), 84–96.
- Aprilia, Z. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Research in Economics and Management*, 15(2), 396–407.
- Budiyanto, F., Kusumaningtyas, K. G., Suyono, & Herawaty, V. (2019). Analisis Pengaruh Real Earning Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Implementasi IFRS Dengan IFRS Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 2 Tahun 2019*, 2(2016), 1–7.
- Celinawati, Anindiya Isbanah, Y. (2019). Analisis Perbandingan Bid Ask Spread Pada Masa Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2018. *Jurnal Ilmu Manajemen, Volume 7*
- Chandra, Y. (2019). Pengaruh Potensi Kebangkrutan, Strategi Manajemen Laba Dan Resiko Investasi Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 12(1).
- Christiani, L., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2.
- ElBannan, M. A., & Farooq, O. (2019). When are earnings informative?: Effect of stock liquidity on value of reported earnings in an emerging market: evidence

- from Egypt. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(3), 388–406.
- Fajri, I., & Dewi, A. S. (2018). Analisis Likuiditas, Profitabilitas, Dan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP Email*, 1–12.
- Firmansyah, A. (2017). Pengaruh Income Smoothing dan Real Earnings Management terhadap Keinformatifan Laba.
- Harara, G., & Winarsih. (2019). Pengaruh volatilitas arus kas, besaran akrual dan tingkat hutang terhadap persistensi laba.
- Hidayat, M. R., & Hermuningsih, S. (2018). PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2005-2014).
- Hwee, T. S., William, W., Stephani, S., Vera, V., Supantri, D., Wynne, W., & Prasetya, D. (2019). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Likuiditas Dan Laba Per Saham Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2013-2017. *Jurnal PLANS: Penelitian Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 14(1), 1.
- Iglesias, Y. (2017). Pengaruh Pengungkapan Sukarela Pada Laporan Tahunan Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 9(1), 187.
- Indah, D., & Djaperi, M. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Komponen Akrual Dan Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Kelana, D. R., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2017. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 93–106.
- Lukita, R., & Ariesta, M. (2019). Pengaruh profitabilitas dan tingkat likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening (studi kasus pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2017).
- M., J. (2009). Hubungan Manajemen Laba Sebelum IPO Dan Return Saham Dengan Kecerdasan Investor Sebagai Variabel Pemoderasi Association of Earnings Management Before IPO and Stock's Returns with Investors Sophistication as Moderating Variable.

- Marlinah, A. (2015). Pengaruh Pemilihan Metoda Depresiasi dan Kualitas AkruaI Terhadap Keputusan Investasi. *Media Bisnis*, 7(1), 50–55.
- Marselina, L., & halim, abdul. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Dan Return on Assets Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia.
- Merthadiyanti, L. A. W., & Yasa, G. W. (2019). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Analisis Trading Volume Activity dan Bid-Ask Spread Setelah Stock Split Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud)*, Bali , Indonesia *PENDAHULUAN Pasar modal merupakan salah satu sarana untuk melakukan i.* 27, 311–335.
- Mulfita, A., & Yusra, I. (2019). Analisis Regresi Data Panel Terhadap Likuiditas Saham di Indonesia. *INA-Rxix*.
- Nisa, A. K. (2018). Pengaruh Bid-Ask Spread terhadap Return Saham pada Indeks Saham LQ 45 yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016.
- Nur Rositawati, P. (2015). Analisis Pengaruh Illikuiditas Amihud, Turnover, Tekanan Likuiditas, Kecenderungan Arah Perdagangan Dan Book To Market Terhadap Return Saham. *FEB Universitas Diponegoro*.
- Perpajakan, J. I., & Lestari, A. (2018). *Pengaruh Pemberian Esop Dan Kualitas Auditor*. 13(2), 163–180.
- Putra, I., & Yusra, I. (2019). Analisis likuiditas saham menggunakan regresi data panel. *INA-Rxiv*, 2009.
- S.ku. (2013). PENGARUH INFORMASI LABA TERHADAP REAKSI PASAR DENGAN MANAJEMEN LABA RIIL DAN MANAJEMEN LABA AKRUAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012--2015). *Journal Of*, 53(9), 1689–1699.
- Sánchez-Ballesta, J. P., & García-Meca, E. (2007). Ownership structure, discretionary accruals and the informativeness of earnings. *Corporate Governance: An International Review*, 15(4), 677–691.
- Sari, I. P., & Purwanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Surplus Arus Kas Bebas, Audit Eksternal Dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Diponegoro Journal of Accounting*, 7(4), 1–12.

- Solechan, A. (2006). *Pengaruh Manajemen Laba Dan Earning*. 2011, 1–33.
- Struktur, D. A. N., & Terhadap, K. (2016). *PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2016* Ni Luh Ayu Diah Kartika Dewi I Made Wianto Putra I. B. Made Putra Manuaba Fakultas Ekonomi Universitas Warmadewa
- Subagyo, S. (2017). Efek Mediasi Kinerja Perusahaan pada Pengaruh Manajemen Laba Riil dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham.
- Suyono, E. (2017). Berbagai Model Pengukuran Earnings Management : Mana Yang Paling Akurat. *Sustainable Competitive Advantage-7 (Sca-7) F*, 7(Universitas Jenderal Soedirman), 303–324.
- Tudor, A. (2002). Income Smoothing and Earnings Informativeness A Matter of Institutional Characteristics or Accounting Standards? *Assurance of PriceWaterhouse in Eindhoven*, 1(1), 62–80.
- Wulandari, D. K., & Suwasono, E. (2018). *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pemanufakturan Di Bei Dengan Metode Discretionary Accruals (Study Empiris Pada Perusahaan Yang Diaudit Oleh KAP Besar Dan KAP Kecil Tahun 2012-2015)*. 07, 13–20.
- Yusrianti, H., & Satria, A. (2014). Pengaruh Manajemen Laba (Earning Management) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.