

**MANAJEMEN LABA YANG DAPAT MENINGKATKAN REALISASI ATAS
KESEMPATAN INVESTASI PERUSAHAAN**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2003-2016)



Disusun oleh:

Liانسuspirini Amekan

12130030

Ace with Diji

Liانسuspirini Amekan

18/10/2017

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2017

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas

Kristen Duta Wacana Yogyakarta Untuk Mencukupi

Sebagian Syarat Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun oleh:

LIANSUSPIRINI AMEKAN

NIM: 12130030

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**MANAJEMEN LABA YANG DAPAT MENINGKATKAN REALISASI ATAS
KESEMPATAN INVESTASI PERUSAHAAN**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2003-2016)

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

LIANSUSPIRINI AMEKAN

12130030

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis

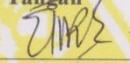
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan diterima untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 01 November 2017

Nama Dosen

Tanda Tangan

- 1) Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., PH. D:
(Dosen Pembimbing / Ketua Tim Penguji)
- 2) Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt:
(Dosen Penguji)
- 3) Dra Agustini Dyah Respati, MBA:
(Dosen Penguji)





Yogyakarta, 03 November 2017

Disahkan oleh:

Dekan

Ketua Program Studi



Dr. Singgih Samtoso, MM

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul : **MANAJEMEN LABA YANG DAPAT MENINGKATKAN REALISASI ATAS KESEMPATAN INVESTASI PERUSAHAAN (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2003 – 2016)** 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 tercantumkan sebagaimana mestinya.

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

Yogyakarta,



LIANSUSPIRINI AMEKAN

12130030

HALAMAN MOTTO

“Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya.”

(Pengkhotbah 3:11a)

“Untuk segala sesuatu ada masanya, untuk apa pun di bawah langit ada waktunya.”

(Pengkhotbah 3:1)

“Segala perkara dapat kutanggung didalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku.”

(Filipi 4:13)

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapannya pada Tuhan”

(Yeremia 17:7)

“When you look closely to the path you have travel on, you will realise that God was always with you, directing every step you took.”

(Lailah Gifty Akita)

“Doing the best at this moment puts you in the best place for the next moment.”

(Oprah Winfrey)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus
2. Ibu Erni Ekawati yang senantiasa membimbing dan membantu penulis, beliau juga yang senantiasa mengingatkan dan juga memberikan semangat agar penulis dapat bertanggung jawab terhadap pendidikan penulis
3. Kepada Bapak Charles J Amekan dan Ibu Masjiani Amekan-Masu sebagai orang tua penulis yang selalu mendoakan, memfasilitasi serta memberikan semangat, dorongan dan motivasi agar penulis segera menyelesaikan pendidikan penulis.
4. Kepada kakak Yumechris Amekan dan adik Teddy B Amekan tersayang yang selalu mendukung penulis dan mendoakan penulis.
5. Kepada keluarga penulis yang selalu mendukung penulis, opa Christian Amekan dan oma Lebrina Amekan, al.Opa Yustinus Masu dan alm.Oma Yuliana Masu-Tanuha, om dan tanta, to'o dan te'o, serta sepupu-sepupu penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
6. Kepada sahabat-sahabat penulis, Oktriani A. Anamuli, Maria Ernestina, Margaritha Making Rutan, Ananda Thei, Angela Sukardan, Novy Loudoe, Geraldine Kotan, Dian Siokain, Diana Rambu Bangi,
7. Kepada teman seperjuangan Enggelina Kerlololy, Jesica Elva Siagian, Lianda Riemimarch Pieritzs, Bevinda Vitoria, Felya Eunike, Ivana K Bawotong, Ivony Djari, Corly Windari, Nichel Tandoapu, Putrision Amnifu dan Ketsi Astobe atas motivasi dan dukungan yang diberikan.
8. Kepada keluarga kecil penulis di Yogyakarta, anggota UKKB Cendana yang selalu mendukung penulis.
9. Seluruh teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu, dan juga semua pihak yang memberikan dorongan semangat untuk penulis.

~ Terima Kasih Semua ~

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih, kemurahan dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pengerjaan Tugas Akhir yang berjudul : **MANAJEMEN LABA YANG DAPAT MENINGKATKAN REALISASI ATAS KESEMPATAN INVESTASI PERUSAHAAN (studi pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2003 – 2016).**

Penulisan skripsi ini merupakan kelengkapan dan pemenuhan salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selain itu, penulisan skripsi ini juga bertujuan untuk melatih penulis agar dapat menghasilkan karya yang dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

Akhir kata, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan baik dalam penyusunan skripsi ataupun yang pernah penulis lakukan sewaktu proses penyelesaian skripsi ini. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, karena itu dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Yogyakarta,

Liansuspirini Amekan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGANTAR.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Komponen dan Link.....	7
1.3. Rumusan Masalah.....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Kontribusi Penelitian.....	8
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1 Investasi.....	9
2.1.2 Kesempatan Investasi.....	10
2.1.3 Manajemen Laba.....	14
2.2. Penelitian Terdahulu.....	22
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	25
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Data.....	27
3.2 Populasi dan Penentuan Sampel Penelitian.....	27
3.3 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	27
3.3.1 Variabel Dependen.....	28
3.3.2 Variabel Independen.....	29
3.3.3 Variabel Moderating.....	33
3.3.4 Variabel kontrol.....	35
3.4 Desain Penelitian.....	36
3.5 Uji Hipotesis.....	37
3.6 Uji Asumsi Klasik.....	38
3.6.1 Uji Normalitas.....	38

3.6.2 Uji Heterokedastisitas.....	38
3.6.3 Uji Autokorelasi.....	39
3.6.4 Uj Multikolinearitas.....	39
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Sampel Penelitian	40
4.2 Statistik Deskriptif.....	41
4.3 Pengujian Hipotesis dan Hasil Analisis.....	46
4.4 Uji Asumsi Klasik	54
4.4.1 Uji Normalitas	54
4.4.2 Uji Autokorelasi	55
4.4.3 Uji Heterokedastisitas.....	56
4.4.4 Uji Multikolinearitas.....	59
V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan dan Implikasi	63
5.2 Keterbatasan dan Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
DAFTAR LAMPIRAN.....	66

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 3.1	Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi.....	39
Tabel 4.1	Hasil pengambilan sampel.....	40
Tabel 4.2	Statistik deskriptif variabel.....	42
Tabel 4.3	Statistik deskriptif dengan DA yang menurunkan laba.....	45
Tabel 4.4	Statistik deskriptif dengan DA yang menaikkan laba.....	46
Tabel 4.5	Hasil uji regresi linear.....	47
Tabel 4.6	Hasil uji regresi linear dengan DA yang menaikkan laba.....	49
Tabel 4.7	Hasil uji regresi linear dengan DA yang menurunkan laba.....	50
Tabel 4.8	Hasil uji regresi linear variabel innate/NDA.....	53
Tabel 4.9	Hasil uji normalitas	55
Tabel 4.10	Hasil uji autokorelasi model summary.....	56
Tabel 4.11	Hasil uji heterokedastisitas.....	57
Tabel 4.12	Hasil uji heterokedastisitas dengan DA yang menurunkan laba.....	58
Tabel 4.13	Hasil uji heterokedastisitas dengan DA yang menaikkan laba.....	59
Tabel 4.14	Hasil uji multikolinearitas.....	60
Tabel 4.15	Hasil uji multikolinearitas DA yang menaikkan laba....	61
Tabel 4.16	Hasil uji multikolinearitas DA yang menurunkan laba.....	61

DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini.....	66
Hasil Pengolahan Data.....	69
a. Statistik Deskriptif.....	69
b. Uji Regresi	70
c. Uji Asumsi Klasik.....	78
Formulir Revisi Judul Skripsi.....	83
Bukti Pengesahan Revisi	84
Kartu Konsul.....	85

©UKYDWN

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh manajemen laba terhadap realisasi atas kesempatan investasi (IOS) perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode pengamatan 2003 – 2016 di Indonesia. Penelitian ini menggunakan logaritma alami Capex sebagai proksi dari realisasi investasi, dan menggunakan model Franchis et al. (2005) sebagai model untuk meneliti manajemen laba serta IOS dengan proksi yang berbasis pada harga pasar. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling* dan didapat 144 perusahaan yang terdaftar di BEI. Pengujian hipotesis menggunakan regresi linear. Hasil penelitian menunjukkan bahwa praktik manajemen dengan DA (*Discretionary Accrual*) yang menurunkan laba melemahkan realisasi atas kesempatan investasi, hal ini terjadi karena keputusan investasi merupakan keputusan yang fundamental sehingga tidak mempengaruhi realisasi atas kesempatan investasi perusahaan.

Kata Kunci : Realisasi Investasi, Kesempatan Investasi, Realisasi atas kesempatan Investasi, Manajemen Laba yang Mempengaruhi Realisasi atas Kesempatan Investasi

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of Earnings Management on the Realization of Investment Opportunity Set (IOS) of companies listed on the BEI in the period 2003 – 2016 in Indonesia. This research using lnCapex as a proxy of Investment Realization, and the Franchis et al. (2005) as a model to examine the Earnings Management as well as IOS with proxies based on market prices. The sample was taken by purposive sampling technique and got 144 companies listed on BEI. Hypothesis testing was conducted using multiple linear regression technique. The results showed that management practices with DA (Discretionary Accrual) which decreasesing income weaken realization of investment oppurtunity set, because investment decision is a fundamental decision so it is not affect the realization of investment oppurtunity set.

Keywords: *Investment Realization, Investment Opportunity Set, Realization of Investment Opportunity Set, Profit Management that Influence Realization of Investment Opportunity.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kegiatan operasional perusahaan adalah kegiatan bisnis utama dari suatu perusahaan. Kegiatan operasional pada suatu perusahaan dapat terlaksana dengan baik jika mendapatkan pendanaan yang memadai. Sumber pendanaan kegiatan operasional perusahaan dapat berasal dari dalam maupun luar perusahaan. Dana yang bersumber dari dalam perusahaan disebut dana internal, sedangkan yang bersumber dari luar perusahaan disebut dana eksternal. Dana internal berasal dari modal pribadi yang dimiliki perusahaan, sedangkan dana eksternal dapat berasal dari investasi maupun pinjaman di Bank.

Investasi merupakan kegiatan menanamkan modal seseorang pada suatu objek usaha guna membantu pendanaan kegiatan operasi objek usaha tersebut dengan harapan dapat menghasilkan nilai pada masa yang akan datang. Realisasi investasi adalah pelaksanaan yang nyata terhadap investasi. Investasi dapat dikelompokkan menjadi dua yaitu investasi finansial dan investasi riil. Investasi riil berkaitan dengan investasi atas peralatan, tanah, gedung atau sejenisnya, sedangkan investasi finansial lebih berhubungan dengan investasi atas saham biasa, obligasi, surat-surat berharga dan lainnya.

Setiap kegiatan investasi yang terjadi diharapkan dapat mendatangkan nilai bagi para investor. Sebelum seorang investor melakukan kegiatan investasi,

sebaiknya mereka harus melakukan analisis terhadap kinerja perusahaan terlebih dahulu. Analisis yang rasional akan membantu para investor sehingga dapat mencegah terjadinya kerugian dalam berinvestasi. Keputusan berinvestasi akan dilakukan oleh seorang investor apabila saham suatu perusahaan dapat diperkirakan akan meningkat pada tahun yang akan datang. Hal ini berarti seorang investor harus mampu untuk memprediksi *return* saham berupa *capital gain (loss)* yang dapat dilihat pada pergerakan harga saham. Investasi perusahaan juga akan dapat terlaksana jika perusahaan mampu melihat kesempatan investasi yang dimiliki perusahaan.

Kesempatan investasi adalah pilihan investasi di masa depan yang mempunyai imbal hasil yang cukup tinggi sehingga mampu membuat nilai perusahaan ikut meningkat. Hal ini dikarenakan besarnya nilai perusahaan tergantung pada berbagai pengeluaran yang ditetapkan oleh pihak manajemen perusahaan di masa depan. Kesempatan investasi juga dapat diartikan sebagai kombinasi antara *assets in place* (aktiva riil) dengan alternatif investasi di masa depan yang mempunyai nilai bersih sekarang yang positif. Secara umum, kesempatan investasi berarti suatu peluang bagi perusahaan untuk berkembang.

Ketika perusahaan masih baru dan belum memiliki nama atau dengan kata lain masih dalam tahap pengenalan, maka perusahaan tersebut akan berusaha untuk menghasilkan produk-produk yang akan membuat nama perusahaan semakin dikenal di pasaran. Pada tahap pertumbuhan ini perusahaan akan memiliki banyak kesempatan investasi karena belum terdapat banyak pesaing usaha, hal ini membuka kesempatan bagi perusahaan untuk dapat memperluas usahanya pada banyak cabang. Hal ini mengharuskan perusahaan untuk segera menggunakan kesempatan investasi

ketika kesempatan itu muncul, namun tidak semua perusahaan dapat melaksanakan semua kesempatan investasi yang dimiliki perusahaannya.

Laporan keuangan merupakan salah satu indikator mengukur kinerja suatu perusahaan, para investor biasanya cenderung melihat laporan keuangan sebelum melakukan sebuah investasi. Hal ini menyebabkan setiap perusahaan ingin memiliki laporan keuangan yang baik di mata para investor sehingga beberapa perusahaan akhirnya melakukan praktik manajemen laba. Oleh karena itu sangatlah penting bagi para pengguna laporan keuangan untuk menganalisis dan mengetahui apakah perusahaan tersebut melakukan praktik manajemen laba atau tidak sebelum dilakukannya investasi.

Manajemen laba merupakan sebuah perilaku yang sering dipraktikkan manajemen untuk memanipulasi laporan keuangan. Kegiatan pemanipulasian ini dilakukan agar laporan keuangan perusahaan terlihat menjadi lebih baik. Manajemen laba juga didefinisikan sebagai tindakan dari manajemen yang mempengaruhi pendapatan tidak mengandung keuntungan ekonomis yang sebenarnya dari perusahaan dan dapat menyebabkan efek negatif untuk jangka panjang, selain itu manajemen laba juga berarti pengungkapan yang dilakukan oleh manajemen dengan melakukan intervensi pada laporan keuangan secara sengaja dengan maksud untuk memperoleh keuntungan pribadi. Manajemen laba juga dapat memperkuat atau memperlemah hubungan kesempatan investasi dan realisasinya. Manajemen laba dapat dilakukan manajemen dengan cara menaikkan laba (*Income Increasing*) atau pun menurunkan laba (*Income Decreasing*).

Beberapa peneliti terdahulu telah melakukan penelitian mengenai pengaruh manajemen laba, beberapa penelitian yang ada antara lain mengenai apakah manajemen laba mempengaruhi keputusan investasi perusahaan yang diteliti oleh McNichols et al. (2008). Penelitian ini memiliki hasil positif bahwa manajemen laba yang sebagian besar dilihat sebagai penargetan untuk pihak eksternal perusahaan juga dapat mempengaruhi keputusan internal.

Badertscher (2011) juga meneliti mengenai overvaluasi dan pilihan mekanisme manajemen laba alternatif, penelitian ini menemukan bahwa perusahaan yang mengalami *Overvalued* memiliki kemungkinan yang besar untuk terlibat dalam suatu praktik manajemen laba. Secara kolektif, hasil menunjukkan bahwa durasi *Overvalued* perusahaan merupakan faktor penentu pilihan manajemen dari mekanisme manajemen laba alternatif. Jumirin (2011) meneliti mengenai pengaruh manajemen laba terhadap biaya modal ekuitas pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap biaya modal, ekuitas pada perusahaan otomotif yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

Dampak manajemen laba terhadap perencanaan pajak dan persistensi laba yang diteliti oleh Syanthi et al. (2012) bertujuan untuk menguji pengaruh manajemen laba terhadap perencanaan pajak dan persistensi laba dengan menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol, menemukan hasil bahwa baik manajemen laba riil maupun manajemen laba akrual meningkatkan persistensi laba. Selain itu, perusahaan terbukti tidak melakukan manajemen laba dalam melakukan perencanaan

pajak. Perusahaan yang melakukan manajemen laba akan memiliki laba yang lebih persisten dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan manajemen laba. Semakin besar ukuran perusahaan, semakin persisten laba perusahaan.

Wijayanti et al. (2014) meneliti tentang pengaruh manajemen laba riil terhadap kinerja perusahaan dengan pendekatan arus kas operasi. Dalam penelitian ini, manajemen laba nyata dengan pendekatan arus kas operasi proxy pada kinerja perusahaan dengan menggunakan indikator Return On Asset (ROA) dan Tobin Q. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pendekatan manajemen laba nyata untuk efek arus kas operasi pada indikator kinerja perusahaan dengan ROA tidak berpengaruh pada indikator kinerja perusahaan Tobin Q.

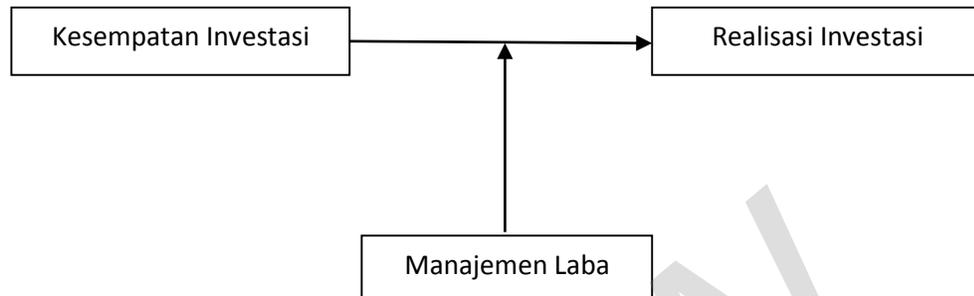
Penelitian lain mengenai manajemen laba juga dilakukan oleh Lestari dan Anjelina (2016) penelitian ini mengenai pengaruh manajemen laba terhadap kinerja perusahaan, hasilnya menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Yuda et al. (2016) melakukan penelitian serupa tentang pengaruh manajemen laba sebelum *Initial Public Offerings* terhadap kinerja keuangan. Hasilnya manajemen laba yang dilakukan sebelum IPO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return On Investment* setelah IPO, selain itu manajemen laba sebelum IPO tidak berpengaruh terhadap *Return On Equity* setelah IPO.

Julio dan Yook (2016) juga melakukan penelitian mengenai manajemen laba dan keputusan investasi perusahaan dengan mengambil sampel perusahaan-

perusahaan yang ada di Amerika. Penelitian yang berjudul “*Earnings management and corporate Investment Decisions*” ini menyelidiki apakah manajemen laba dapat meningkatkan keputusan investasi dengan secara khusus memeriksa apakah kemampuan untuk mentransfer penghasilan antar periode memungkinkan manajer untuk menyelaraskan realisasi investasi perusahaan dengan kesempatan investasi. peneliti menyelidiki secara empiris hubungan antara pergeseran laba antar waktu dan efisiensi keputusan investasi perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan praktik manajemen laba secara berlebihan akan mengurangi investasi sehingga banyak kesempatan investasi perusahaan tidak sebanding dengan realisasi investasi yang dimiliki perusahaan. Sebaliknya, perusahaan dengan praktik manajemen laba yang sedang memiliki investasi yang besar sehingga kesempatan investasi sebanding dengan realisasi investasi.

Penelitian-penelitian terdahulu di Indonesia sering mengkaji mengenai pengaruh manajemen laba terhadap kinerja perusahaan dan terhadap perencanaan pajak namun belum pernah mengkaji lebih jauh mengenai pengaruh manajemen laba terhadap hubungan antara kesempatan investasi dan realisasi investasi seperti yang dilakukan oleh Julio dan Yook (2016). Mengacu pada penelitian terdahulu yang ada, maka penulis ingin melakukan penelitian lebih lanjut mengenai hubungan kesempatan investasi dan realisasi investasi yang dimoderasi oleh manajemen laba. Penulis ingin meneliti apakah praktik manajemen laba yang dilakukan perusahaan dapat berpengaruh langsung terhadap hubungan antara kesempatan investasi dan realisasi investasi perusahaan.

1.2 Komponen dan Link



1.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan di atas, maka rumusan masalah yang dapat dipaparkan adalah apakah manajemen laba mempengaruhi hubungan antara kesempatan investasi dan realisasi investasi?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris tentang pengaruh manajemen laba terhadap hubungan antara kesempatan investasi dan realisasi investasi.

1.5 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi terhadap :

a. Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan referensi bagi para akademisi mengenai perilaku manajemen laba pada perusahaan yang dapat meningkatkan realisasi atas kesempatan investasi perusahaan.

b. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu pihak perusahaan sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam praktik manajemen laba. Dalam hal ini perusahaan dapat mengambil keputusan manajemen laba yang baik sehingga dapat meningkatkan realisasi atas kesempatan investasi yang ada pada perusahaan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan dan Implikasi

Hasil pengujian menunjukkan hipotesis pada penelitian ini terdukung, bahwa semakin rendah praktik manajemen laba maka semakin kuat hubungan antara kesempatan investasi dan realisasi investasi. Praktik manajemen laba yang menurunkan laba mempengaruhi realisasi atas kesempatan investasi, tidak dengan akrual diskrisioner yang absolut dan yang menaikkan laba. Akrual diskrisioner yang menaikkan laba tidak akan membuat realisasi investasi menjadi meningkat, dengan kata lain keputusan investasi merupakan keputusan yang fundamental yang tidak hanya melihat pada akrual diskrisioner. Hal ini diperkuat dengan hasil uji menggunakan *Innate/NDA* yang menunjukkan hasil signifikan sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa investor tidak bisa dibohongi.

Implikasi untuk perusahaan dan investor yaitu perusahaan dapat mengambil keputusan manajemen laba yang baik sehingga dapat meningkatkan realisasi atas kesempatan investasi yang ada pada perusahaan. Sedangkan bagi para investor dalam berinvestasi perlu memperhatikan kembali penyajian laporan keuangan sehingga tidak mudah tertipu dengan laba yang sudah dimanipulasi.

5.2 Keterbatasan dan Saran

- a. Penelitian ini hanya menggunakan proksi IOS yang berbasis pada harga. Penelitian selanjutnya bisa meneliti menggunakan proksi IOS berbasis pada investasi dan varian.
- b. Penelitian ini tidak meneliti manajemen laba riil. Penelitian selanjutnya dapat meneliti mengenai manajemen laba riil.

DAFTAR PUSTAKA

- Badertscher, B., 2011, Overvaluation and the Choice of Alternative Earnings Management Mechanisms, *The Accounting Review* 86, No. 5, 1491–1518.
- Cahan, S.F. (1992). The Effect A Antitrust Investigations on Discretionary Accruals A Refined Test of the Political Cost Hipotesis. *The Accounting Review*. Vol. 67 No. 1. January, hal. 77-95.
- Dechow, P. M. Dan Skinner, D. J. 2000. Earnings Management: Reconciling the views of accounting academics, practitioners, and regulators. *Accounting Horizons*, 14 (2), 235-250.
- Fatmariyani. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Debt Covenant dan Growth Opportunities Terhadap Konservatisme Akuntansi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi: Padang: Universitas Negeri Padang.
- Francis, J., R. Lafond, P. Olsson dan K. Schipper. 2005. 'The Market Pricing of Accruals Quality', *Journal of Accounting and Economics*, Vol 39, No.2, pp. 295-327.
- Ghozali, Imam. 2011. "*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Healy, Paul. (1985). The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decisions, *Journal of Accounting and Economics*. 7, hal. 85-107
- Herawati, Nurul dan Zaki Baridwan. 2007. "Manajemen Laba pada perusahaan yang melanggar perjanjian utang". Simposium Nasional Akuntansi 10. Makasar tanggal 26 – 28 Juli.
- Jogiyanto Hartono dan Ainun Na'im. (1998). The Effect of A legal Process on Management of Accruals: Further Evidences on Management of Earnings. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 13 (2).
- Jones, Charles. 1998. *Investment Analysis and Management*, 6th edition. John Willey and Sons Inc. New York.
- Julio, B. dan Yook, Y. 2016. "Earnings Management and Corporate Investment Decisions," Finance and Economics Discussion Series 2016-086. Washington: Board of Governors of the Federal Reserve System, <https://doi.org/10.17016/FEDS.2016.086>.
- Jumirin. 2011. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*. Vol.11 No. 2.
- Lestari, Ni Made Dewi. 2011. Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan yang Melanggar Perjanjian Utang. Tesis. Denpasar: Universitas Udayana.
- Lestari, N. dan Anjelina. 2016. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kinerja Perusahaan.
- McNichols, M.R., & Stubben, S.R. (2008). Does earnings management affect firms' investment decisions? *The Accounting Review*, 83(6), 1571-1603. <http://dx.doi.org/10.2308/accr.2008.83.6.1571>
- Myers, S. C. 1977. Determinant of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics* 9 (3): 237-264.
- Norpratiwi, Agustina. 2004. Analisis Korelasi *Investment Opportunity Set* terhadap Return Saham. STIE YKPN: Yogyakarta.
- Nugrohoadi, Pradipto Tri. 2013. Pengaruh Kualitas Audit dan Motivasi Manajemen Laba Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Initian Public Offering. Skripsi. Makassar: Universitas Hassanudin.
- Nurcahyani, I. W. dan Suardhika, I. M. S. 2017. Investment Opportunity Set (Ios) Sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* 6.2: 565-592

- Rokhayati, Isnaeni. 2005. Analisis Hubungan IOS dengan Realisasi Pertumbuhan serta Perbedaan Perusahaan yang Tumbuh dan Tidak Tumbuh Terhadap Kebijakan Pendanaan dan Dividen di BEJ.
- Scott, W. R., 2000. *Financial Accounting Theory*, 2nd edition. Prentice Hall Canada Inc.
- Scott, William R. 2006. *Financial Accounting Theory*. Edisi Keempat. USA: Prentice Hall.
- Supono, Mirahandayani. 2010. Pengaruh Motivasi dan Strategi Terhadap Praktik Manajemen Laba di Industri Perbukuan Indonesia. Skripsi. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Syanthi, N. T. 2012. Dampak Manajemen Laba Terhadap Perencanaan Pajak Dan Persistensi Laba. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. Volume 17, Nomor 2: 192 - 210
- Teoh, S.H.; I. Welch; dan T.J.Wong. 1998. Earnings management and the underperformance of seasoned equity offerings. *Journal of Financial Economics*, 50: 63-99.
- Watts, Ross L. dan Jerold L. Zimmerman. (1986). *Positive Accounting Theory*. New Jersey: Prentice Hall International Inc.
- Wijayanti, H., Irwandi, S. A., dan Ahmar, N. 2014. Pengaruh Manajemen Laba Riil Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Pendekatan Arus Kas Operasi. *Jurnal Economia*, Volume 10, Nomor 1.
- Yudo, I. S., Dzulkrirom, M. A. R., dan Sudjana, N. 2016. Pengaruh Manajemen Laba Sebelum Initial Public Offerings Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offerings di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 32 No. 1.