

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP *STOCK RETURN*
DENGAN KOMITE AUDIT DAN DIREKTUR KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

CHRISTANTI NEVITA SARI

12130011

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2020

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

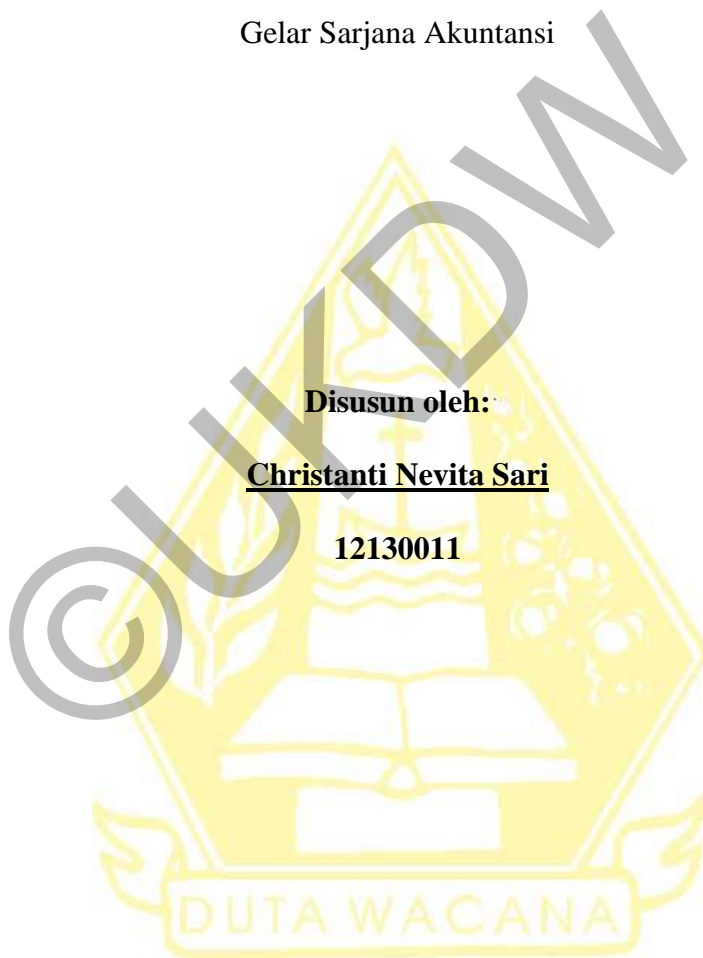
Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun oleh:

Christanti Nevita Sari

12130011



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Christanti Nevita Sari
NIM : 12130011
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:

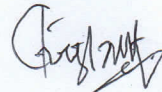
“PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP STOCK RETURN DENGAN KOMITE AUDIT DAN DIREKTUR KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

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 : 10 Desember 2020

Yang menyatakan



(Christanti Nevita Sari)

NIM.12130011

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**"PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP *STOCK RETURN* DENGAN
KOMITE AUDIT DAN DIREKTUR KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI"**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

CHRISTANTI NEVITA SARI

12130011

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

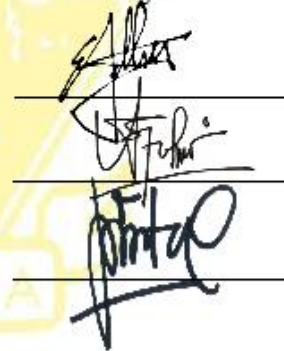
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal (23 November 2020)

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc
(Ketua Tim Penguji)
2. Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si., Ak., CA
(Dosen Penguji)
3. Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA, CPA
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 14 Desember 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



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



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

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :
PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP *STOCK RETURN*
DENGAN KOMITE AUDIT DAN DIREKTUR KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat
untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas
Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah hasil karya saya sendiri. Sepanjang
pengetahuan saya, tidak terdapat karya/pendapat yang ditulis/diterbitkan orang
lain kecuali sebagai acuan/kutipan dengan tata tulisan karya ilmiah yang lazim.

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 sarjana saya.

Demikian pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan
untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 20 Oktober 2020



Christanti Nevita Sari

12130011

HALAMAN MOTTO

“Let hope inspire you, but let not idealism blind you”

(Don Henley)

“Korkmaz git”

“You do not just wake up and become the butterfly. Growth is a process”

(Rupi Kaur)

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.”

(Filipi 4 : 6)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk :

1. Tuhan Yesus Kristus telah memberikan kesempatan, hikmat dan kemampuan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Karya tulis ini dapat terselesaikan dengan baik hanya karena kemurahan dan anugerah Tuhan saja.
2. Ibu Christine Novita Dewi, S.E., M.Acc., Ak., CA., CMA yang tidak hanya membimbing dan mengarahkan saya selama proses penulisan skripsi ini, namun juga selalu memberi semangat dan motivasi untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Kedua orangtua dan adik saya yang telah bersabar dan selalu memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Kak Dharma yang telah sabar dan memberikan semangat, bantuan maupun motivasi serta Deni yang memberikan berbagai bantuan untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Teman-teman seperjuangan Inez Dwidaputri Junarko, Desy Fransysca Ginting, dan Yanuar Wahyu Baskoro yang memberikan motivasi dan semangat selama penulisan skripsi
6. Teman-teman Keluarga Pleret, semua teman dan pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

-Terimakasih-

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih, karunia, dan kemurahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul : **PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP *STOCK RETURN* DENGAN KOMITE AUDIT DAN DIREKTUR KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI.**

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 laporan ini juga bertujuan untuk melatih penulis agar dapat menghasilkan suatu karya yang dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah sehingga dapat membantu bagi penggunanya.

Akhir kata, penulis ingin meminta maaf apabila ada kesalahan baik dalam penulisan skripsi maupun yang pernah penulis lakukan sewaktu proses pembuatan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna sehingga dengan rendah hati mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya.

Yogyakarta, 20 Oktober 2020

Christanti Nevita Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Kontibusi Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN LITERATUR	8

2.1	Tinjauan Literatur	8
2.1.1	<i>Agency Theory</i>	8
2.1.2	Komite Audit	8
2.1.3	Direktur Keuangan	10
2.1.4	Manajemen Laba	10
2.1.5	<i>Stock Return</i>	13
2.2	Penelitian Terdahulu	14
2.3	Kerangka Pemikiran	16
2.4	Pengembangan Hipotesis	16
2.4.1	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Stock Return</i>	16
2.4.2	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Stock Return</i> yang Dimoderasi oleh Komite Audit	18
2.4.3	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap <i>Stock Return</i> yang Dimoderasi oleh Direktur Keuangan	20
BAB III	METODE PENELITIAN	22
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian	22
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	22
3.2.1	Variabel Penelitian	22
3.2.2	Definisi Operasional	23
3.3	Jenis dan Sumber Data	28

3.4	Metode Pengumpulan Data	28
3.5	Metode Analisis Data	29
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	29
3.5.2	Analisis Regresi Linear	29
3.5.3	Pengujian Asumsi Klasik	31
3.5.4	Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t).....	34
3.5.5	Uji Koefisien Regresi Secara Bersama-sama (Uji F).....	34
3.5.6	Pengujian Hipotesis.....	35
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1	Statistik Deskriptif	36
4.2	Analisis Regresi Linear	39
4.2.1	Uji Asumsi Klasik.....	40
4.2.2	Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t).....	44
4.2.3	Uji Koefisien Regresi Secara Bersama-sama (Uji F).....	47
4.3	Analisis	50
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	53
5.1	Kesimpulan	53
5.2	Keterbatasan	54
5.3	Saran.....	55
	DAFTAR PUSTAKA	56

LAMPIRAN A	59
LAMPIRAN B.....	116

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan penelitian terdahulu	14
Tabel 2.2 Kerangka pemikiran penelitian	16
Tabel 4.1 Pemilihan sampel dan kriteria.....	36
<i>Tabel 4.2 Statistik Deskriptif</i>	37
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas	42
<i>Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas (Uji White)</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji-t	45
Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	47

©UKYDWN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Histogram.....	40
Gambar 4.2 <i>Normal Probability Plot</i>	41
Gambar 4.3 Normal Quantile Plot.....	41

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A : Daftar Perusahaan

LAMPIRAN B : Olah Data

©UKDW

**PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP *STOCK RETURN*
DENGAN KOMITE AUDIT DAN DIREKTUR KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

Christanti Nevita Sari

12130011

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : nevita1511@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mencari pengaruh manajemen laba terhadap *stock return* dengan komite audit dan direktur keuangan (CFO) sebagai variabel moderasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2017. Manajemen laba diukur dengan akrual diskresioner dengan model *Modified Jones*. *Stock return* diukur dengan *cumulative abnormal return* (CAR). Untuk mengukur komite audit and direktur keuangan (CFO) menggunakan rapat komite audit, keahlian komite audit dalam keuangan dan akuntansi, keahlian direktur keuangan dalam keuangan dan akuntansi. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif terhadap *stock return*. Komite audit dan direktur keuangan (CFO) tidak dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap *stock return*.

Kata kunci: Manajemen laba, *stock return*, komite audit, direktur keuangan (CFO)

**THE EFFECT OF EARNINGS MANAGEMENT ON STOCK RETURN
WITH AUDIT COMMITTEE AND FINANCIAL DIRECTOR AS
MODERATING VARIABLE**

Christanti Nevita Sari

12130011

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : nevita1511@gmail.com

ABSTRACT

This research is aimed to find out the effect of earnings management to stock return with audit committee and financial director as moderating variable of manufacturing companies listed on the BEI in 2011- 2017 period. Earnings management is measured by discretionary accruals with Modified Jones model. Stock return is measured by Cumulative Abnormal Return (CAR). For measuring audit committee and financial director (CFO) are using audit committee meetings, audit committee expertise in financial and accounting field, and financial director (CFO) expertise in financial and accounting field. The result of this study shows that earnings management negatively affect on stock return. Audit committee and financial director (CFO) can't moderate the relationship of earnings management with stock return.

Keywords: *Earnings management, stock return, audit committee, financial director (CFO).*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Laporan keuangan berisi informasi mengenai perusahaan yang berguna bagi pihak berkepentingan yang membutuhkan. Informasi yang terdapat pada laporan keuangan dapat menarik minat investor yang akan menanamkan saham di perusahaan karena mencangkup kinerja perusahaan yang informasinya dapat digunakan untuk menentukan kelangsungan hidup perusahaan dimasa yang akan datang, maupun digunakan untuk membantu dalam pengambilan keputusan bisnis. Kualitas dalam laporan keuangan menjadi hal yang penting karena kualitas laporan keuangan merupakan salah satu indikator efektif. Pihak manajemen selaku pihak pengelola perusahaan selalu dihadapkan pada berbagai tekanan. Tekanan-tekanan ini datangnya bisa dari luar perusahaan dan bisa juga dari dalam. Tekanan-tekanan inilah yang pada akhirnya memaksa manajemen untuk melakukan manajemen laba dalam proses pelaporan keuangannya (Hery, 2015).

Contoh perusahaan yang melakukan manipulasi informasi laporan keuangan yakni perusahaan Toshiba Corporation. Pada tahun 2015 perusahaan Toshiba Corp. mengejutkan seluruh dunia karena perusahaan asal Jepang tersebut terlibat skandal akuntansi internal. Dalam investigasi tersebut ditemukan bahwa selama tahun 2014-2015 perusahaan memproyeksikan laba bersih sebesar sekitar 120 miliar yen atau sekitar 1 miliar dollar AS (CNN, 2015). Setelah dilakukan investigasi secara menyeluruh diketahui bahwa sejak tahun 2008 Toshiba Corp. mengalami kesulitan

mencapai target keuntungan bisnis karena pada tahun tersebut terjadi krisis global, sehingga pada akhirnya krisis tersebut membuat perusahaan melakukan manipulasi data. Akibat dari kasus tersebut maka perusahaan harus merevisi perhitungan laba 3 tahun terakhir (Integrity Indonesia, 2017).

Selain kasus Toshiba Corp. juga terdapat kasus Garuda Indonesia pada tahun 2019 yang melakukan manipulasi laporan keuangan berupa pengakuan pendapatan yang seharusnya pendapatan tersebut belum bisa diakui karena belum dibayarkan. Garuda melakukan transaksi dari kontrak Mahata, yang secara signifikan menentukan tidaknya Garuda terhindar dari kerugian pada periode 2018. Garuda memperoleh pendapatan senilai US\$ 239,94 juta dari Mahata pada 2018, dan menjadikan Garuda (grup) membukukan laba bersih sebesar US\$ 5,02 juta. Jika tidak ada kontrak tersebut, maskapai mencatatkan rugi US\$ 244 juta (Tirto, 2019).

Dari kasus mengenai manajemen laba pada proses pelaporan keuangan yang dilakukan Toshiba Corp. dan Garuda Indonesia dapat disimpulkan bahwa kualitas laporan keuangan kedua perusahaan tersebut tidak dapat diandalkan karena perusahaan melakukan manajemen laba yang mengabaikan praktek bisnis tidak sehat serta informasi yang terdapat dalam laporan keuangan menyesatkan pihak-pihak yang berkepentingan, sehingga pihak tersebut juga dirugikan karena mempengaruhi harga saham di pasar. Oleh karena itu keberadaan Komite Audit dan Direktur Keuangan penting dalam melakukan proses pembuatan laporan keuangan perusahaan.

Berdasarkan peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.04/2015 Pasal 10, Komite Audit memiliki tugas dan tanggung jawab beberapa diantaranya yaitu melakukan penelaah atas informasi keuangan yang akan dikeluarkan Emiten atau Perusahaan Publik kepada publik dan/atau pihak otoritas, melakukan penelaah atas pelaksanaan pemeriksaan oleh auditor internal dan mengawasi pelaksanaan tindak lanjut oleh Direksi atas temuan auditor internal, membantu Dewan Komisaris perusahaan dalam memberikan saran terkait adanya potensi benturan kepentingan Emiten atau perusahaan publik.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan Karajeh dan Ibrahim (2017) sampel terdiri dari 300 perusahaan publik dari tahun 2010-2015 yang listing di bursa Malaysia, ditemukan jika kualitas pelaporan keuangan merupakan cara yang efektif untuk meningkatkan *shareholder value*, karena independensi komite audit yang memiliki keahlian keuangan dan akuntansi dan ukuran komite audit yang lebih besar harus dikaitkan dengan kualitas pelaporan keuangan setiap saat, sehingga memaksimalkan kebenaran dan keandalan laporan keuangan dengan demikian meningkatkan kapasitas pemantauan dari proses pelaporan perusahaan dan manajemen laba. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Istiqomah & Adhariani (2017) menyatakan bahwa hubungan negatif antara praktik manajemen laba dengan *return* saham mampu diperlemah dengan efektivitas komite audit yang tinggi. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa keberadaan komite audit yang memiliki keahlian keuangan dan akuntansi serta rapat yang diadakan secara berkala dalam satu tahun dapat melakukan pengawasan lebih dalam pelaporan keuangan agar mengurangi tingkat manajemen laba, sehingga kualitas laporan keuangan dapat

terjaga serta tinggi atau rendahnya *stock return* akan membantu *shareholder* dalam melakukan pengambilan keputusan bisnis.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ngamchom (2015) menyatakan bahwa direktur dengan keahlian keuangan dan akuntansi secara negatif berhubungan dengan manajemen laba. Selain itu, adanya pengaruh negatif antara CFO(*Chief Financial Officer*) *board membership* dan *stock market* perusahaan dengan CFO yang menjadi *board membership* memiliki sekitar 11% lebih rendah *stock return* tahunannya (Duong, Evans, Truong, 2020). Direktur keuangan yang memiliki keahlian keuangan dan akuntansi dapat melihat celah pada proses pelaporan keuangan sehingga manajemen laba oportunistik dapat dilakukan oleh perusahaan.

1.2 Rumusan Masalah

Kualitas laporan keuangan perusahaan merupakan bagian yang sangat penting karena menyangkut tentang nilai perusahaan dihadapan investor. Investor maupun pihak yang berkepentingan menggunakan informasi laporan keuangan untuk melakukan pengambilan keputusan. Kualitas laporan keuangan berkaitan dengan manajemen laba yang dihitung dengan diskresioner akrual. Diskresioner akrual merupakan akrual yang terjadi akibat adanya kebijakan dari manajemen. Oleh karena itu, keberadaan Komite Audit menurut Saleem et al., (2016) diharapkan dapat memantau praktik manajemen secara efektif, meningkatkan kualitas laporan keuangan tahunan dan menemukan manipulasi pendapatan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan Karajeh dan Ibrahim (2017) tentang pengaruh komite audit terhadap hubungan antara kualitas laporan keuangan dan *shareholder value* menyatakan bahwa independensi komite audit beserta komite audit yang memiliki keahlian keuangan akuntansi harus dikaitkan dengan kualitas pelaporan keuangan setiap waktu karena akan memaksimalkan keandalan variabel terkait, sehingga dapat meningkatkan pemantauan proses pelaporan perusahaan dan manajemen laba. Berdasarkan penelitian tersebut, penulis terdorong untuk meneliti di Indonesia. Oleh karena itu rumusan masalah penelitian adalah :

1. Apakah manajemen laba berpengaruh negatif terhadap *stock return*?
2. Apakah pengaruh manajemen dan *stock return* dapat dimoderasi oleh komite audit?
3. Apakah pengaruh manajemen laba dan *stock return* dapat dimoderasi oleh direktur keuangan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian adalah :

1. Untuk membuktikan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif terhadap *stock return*.
2. Untuk mengetahui pengaruh manajemen laba dan *stock return* dapat dimoderasi oleh komite audit.

3. Untuk mengetahui pengaruh manajemen laba dan *stock return* dapat dimoderasi oleh direktur keuangan.

1.4 Kontibusi Penelitian

Kontribusi dari penelitian ini adalah memberikan informasi kepada investor maupun pihak lain yang bekepentingan bahwa kualitas laporan keuangan semakin diperkuat dengan adanya komite audit dan dapat diperlemah oleh direktur keuangan yang memiliki keahlian keuangan dan akuntansi, sehingga diharapkan investor dapat semakin percaya akan kualitas laporan keuangan.

1.5 Sistematika Penulisan

- BAB I Pendahuluan, berisi tentang Latar Belakang Masalah, Rumusan Masalah, Tujuan, Kontribusi serta Sistematika Penulisan.
- BAB II Berisi Landasan Teori yang merupakan acuan pemikiran dan mendasari analisis yang diambil dari berbagai literatur, ringkasan Penelitian Terdahulu yang mempunyai kaitan dengan penelitian ini, Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis.
- BAB III Metode Penelitian, merupakan cara-cara meneliti yang menguraikan variabel penelitian dan definisi operasional, penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan.

BAB IV Hasil dan Pembahasan, merupakan bab inti dalam laporan penelitian ini. Pada bab ini diuraikan tentang deskripsi hasil analisis pembahasan objek penelitian.

BAB V Penutup, berisi tentang simpulan dari laporan penelitian yang telah dilakukan berdasarkan hasil analisis dan pembahasan serta saran bagi pihak - pihak yang berkepentingan terhadap hasil penelitian, maupun bagi penelitian selanjutnya.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dari rumusan masalah, tujuan penelitian dan landasan teori yang telah disusun maka dapat disimpulkan bahwa dari total 200 perusahaan manufaktur yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017, terdapat 89 perusahaan yang sesuai dengan kriteria. Jumlah sampel data sebelum outlier sebesar 505 data dan setelah outlier sebesar 443 data.

Berdasarkan data yang tersedia, Hipotesis 1 dalam penelitian diterima, hal ini membuktikan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *stock return*. Hal ini menunjukkan bahwa pasar atau investor akan bereaksi negatif terhadap perusahaan yang melakukan manajemen laba namun tidak sesuai dengan standar akuntansi berlaku sehingga akan mempengaruhi turunnya harga saham perusahaan. Reaksi tersebut terjadi karena investor menghindari risiko pada perusahaan yang melakukan manajemen laba. Hipotesis 2 dalam penelitian ditolak yang artinya keberadaan komite audit tidak dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap *stock return*. Hipotesis 3 dalam penelitian ditolak yang artinya *expertise* direktur keuangan tidak dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap *stock return*.

Keberadaan komite audit yang diukur dari jumlah rapat dan *expertise* akuntansi maupun keuangan tidak memiliki pengaruh kuat dalam mengurangi pengaruh negatif antara manajemen laba dan *stock return*, sehingga dapat dikatakan bahwa

komite audit tidak dapat mengurangi pengelolaan laba oportunistik. Reaksi pasar atau investor tetap negatif yang dapat dilihat dari menurunnya harga saham.

Keberadaan *expertise* direktur keuangan yang dilihat dari latar pendidikan akuntansi atau keuangan tidak dapat memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap *stock return* sehingga keberadaan direktur keuangan tidak berperan besar dalam pengelolaan laba oportunistik. Proses manajemen laba oportunistik tetap terjadi walaupun tanpa campur tangan direktur keuangan yang memiliki keahlian akuntansi maupun keuangan sehingga dapat mempengaruhi investor yang akan melakukan pengambilan keputusan investasi.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya yaitu, data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari www.idx.com, *yahoo finance* dan data osiris kurang lengkap. Oleh karena itu, beberapa data harus dikeluarkan. Beberapa data juga ada tidak masuk kriteria karena ada data yang menggunakan mata uang dolar dan keterangan dalam *annual report* tidak lengkap.

Dalam penelitian ini hanya 7 tahun sehingga data yang diperoleh termasuk outlier hanya sebanyak 443 data. Jangka waktu penelitian mempengaruhi jumlah data yang sesuai dengan kriteria.

Dalam penelitian ini, peneliti hanya meneliti pengaruh manajemen laba terhadap *stock return* tanpa membedakan manajemen laba positif dan negatif

sehingga hasil manajemen laba yang ada diabsolutkan nilainya. Serta dalam data penelitian ini ada data yang menggunakan biner sehingga persebaran datanya sedikit menunjukkan ketidaknormalan namun masih dianggap batas normal karena data observasi yang digunakan lebih dari 80.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan diatas, dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya untuk menggunakan tambahan sumber primer yaitu dengan cara langsung mengunjungi website masing-masing perusahaan untuk mendapatkan data yang diperlukan, sehingga mengurangi risiko data yang tidak lengkap.

Penelitian yang dilakukan hanya selama 7 tahun pengamatan sehingga disarankan perlu menambah periode pengamatan agar jumlah data observasi lebih banyak dan beragam. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti lebih dalam pengaruh manajemen laba negatif dan positif terhadap *stock return*.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F and Michael C Erhardt. 2011. *Financial Management: Theory and Practice Thirteen Edition*. USA: South Western a part of Cengage Learning.
- Cohen, Daniel and Paul Zarowin. 2012. Do “Firm Lean Against the Wind”? Earnings Management and Stock Market Returns. University of Texas and New York University.
- Duong, Lien, John Evans, Thu Phuong Truong. 2020. Getting CFO on Board – Its Impact on Firm Performance and Earnings Quality. *Accounting Research Journal*, vol. 33, issue 2.
- Farichah. 2017. Management Compensation and Auditor Reputation on Earnings Management on Share Returns. *European Research Studies Journal Volume XX, Issue 3A*: 196-208.
- He, Lerong and Rong Yang. 2014. Does Industry Regulation Matter? New Evidence on Audit Committees and Earnings Management. *J Bus Ethics* 123: 573-589.
- Hery. 2015. Analisis Kinerja Manajemen. Jakarta: Grasindo.
- Ikatan Akuntan Indonesia. Standar Akuntansi Keuangan. PSAK. Jakarta: Salemba Empat.
- Istiqomah, Aisyah dan Desi Adhariani. 2017. Pengaruh Manajemen Laba terhadap Stock Return dengan Kualitas Audit dan Efektivitas Komite Audit sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, vol. 19, no. 1: 1-12.
- Jensen and Meckling. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, vol. 3, no.4: 305-360.
- Karajeh, Ahmad Ibrahim and Mohd Yusoff B Ibrahim. 2017. Impact of Audit Committee on the Association Between Financial Reporting Quality and Shareholder Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(3): 14-19.
- Kurniawan, Deny. 2008. Regresi Linier (*Linear Regression*). Vienna, Austria: R Foundation for Statistical Computing.

- Kusnadi, Yuanto, Kwong Sin Leong, Themis Suwardy, Jiwei Wang. 2015. Audit Committees and Financial Reporting Quality in Singapore. *J Bus Ethics* 139: 197-214.
- Laporan Tahunan Perusahaan. (2011-2017). www.idx.co.id.
- Ngamchom, Wasukarn. 2015. Impact of Board Effectiveness and Shareholders Structure on Earnings Management in Thailand. *Review of Integrative Business & Economics Research*, vol. 4.
- Nuryaman. 2013. The Influence of Earnings Management on Stock Return and the Role of Audit Quality as a Moderating Variable. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, vol. 4, no 2.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2015. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55/POJK.04/2015 Tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit. www.ojk.go.id.
- Otoritas Jasa Keuangan. 2017. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 75/POJK.04/2017 Tentang Tanggung Jawab Direksi Atas Laporan Keuangan.
- Sari, Kartika. 2017. Skandal Keuangan Perusahaan Toshiba.
Tersedia dari URL:
<https://www.integrity-indonesia.com/id/blog/2017/09/14/skandal-keuangan-perusahaan-toshiba/>
- Siam, Yousef Ibrahim Suleiman Abu, Nur Hidayah Binti Laili, Khairil Faizal Bin Khairi. 2014. Board of Directors and Earnings Management Among Jordanian Listed Companies: Proposing Conceptual Framework. *International Journal of Technical Research and Applications*, vol. 2, special issue 1: 01-07.
- Sihombing, Margareth A dan Herry Laksito. 2017. Pengaruh Karakteristik Komite Audit dan Kualitas Auditor Eksternal Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, vol. 6, no 4: 1-10.
- Gumiwang, Ringkang. 2019. Polemik Keuangan Garuda: Kenapa Perusahaan Memanipulasi Keuangan?.
Tersedia dari URL:
<https://tirto.id/polemik-keuangan-garuda-kenapa-perusahaan-memanipulasi-keuangan-dngQ>

Panji, Aditya. 2015. Palsukan Laporan Keuangan, Toshiba akan Dihukum Pemerintah.

Tersedia dari URL:

<https://www.cnnindonesia.com/teknologi/20150720101106-185-67228/palsukan-laporan-keuangan-toshiba-akan-dihukum-pemerintah/>

Saleem, et al. 2016. The effectiveness of monitoring mechanism for constraining earnings management: A literature survey for a conceptual framework. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6, 3S.

Scott, William R. 2015. *Financial Accounting Theory Seventh Edition*. United States of America: Pearson.

©UKDW