

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Untuk Mencapai Derajat Sarjana S-2
Program Studi Magister Akuntan



Oleh :

RIZKY PRAYUSTIN
NPM : 14 440 002

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA
2017**

TESIS

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG GO PUBLIK DI BEI**

Diajukan oleh :

RIZKY PRAYUSTIN

NPM : 14440002

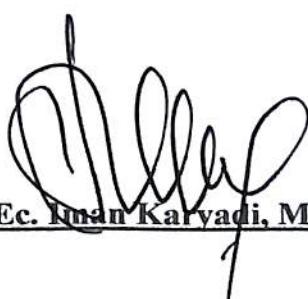
TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



Prof. Dr. Grahita Chandrarin, Ak.



Drs. Ec. Iman Karyadi, MM, Ak, CA

KETUA PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Si, M.Ak

FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO PUBLIK
DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

RIZKY PRAYUSTIN

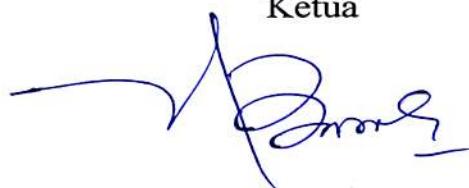
NPM : 14440002

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal : 05 Agustus 2017

Susunan Dewan Penguji

Ketua



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Ak.

Anggota



Drs. Ec. Imam Karyadi, MM, Ak, CA

Anggota



Dr. Suryadi, SE, MM

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Magister

Tanggal 05 Agustus 2017



Dr. Tantri Bararoh, SE, M.Ak.

Ketua Program Magister Akuntansi

KATA PENGANTAR

Puji syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penyusunan Tesis ini dapat terselesaikan. Tesis yang berjudul “Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014” ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagaimana syarat penyelesaian Program Tesis Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya, untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak).

Penyelesaian Tesis ini berjalan lancar berkat bantuan berbagai pihak, oleh karena itu, pada kesempatan ini disampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp. THT-KL Selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya
2. Drs. Ec Iman Karyadi, Ak, MM, CA Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya sekaligus Dosen Pembimbing II yang telah membantu bimbingan konsultasi untuk mendapatkan ide dan tema.
3. Prof. Dr. Grahita Chandrarin, Ak Selaku Pembimbing I yang dengan meluangkan waktu dan pemikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan Tesis.
4. Kepada Orang tua tercinta, anak-anakku dan suamiku Riyan Yanitra Kusuma yang sudah mendukung dalam menyusun tesis ini.

5. Kepada Ririn Haryanti beserta seluruh teman – teman dan sahabat S2 UWK Surabaya yang bersedia berbagi keluh kesah bersama.
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan selama penyusunan Tesis ini.

Disadari sepenuhnya bahwa Tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu saran dan kritikan selalu diharapkan demi perbaikan lebih lanjut.

Surabaya, 02 Mei 2017

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	10
2.2.1 Return Saham.....	10
2.2.2.1 Pengertian Return Saham.....	10
2.2.2 Manajemen Laba.....	12
2.2.2.1 Pengertian Manajemen Laba.....	12
2.2.2.2 Pengukuran Manajemen Laba.....	13
2.2.2.3 Hubungan Manajemen Laba dengan Return Saham.....	15
2.2.3 Investment Opportunity Set (IOS)	15
2.2.3.1 Pengertian Investment Opportunity Set (IOS)	15
2.2.3.2 Hubungan IOS dengan Return Saham	16
2.2.4 Risiko Sistematik (BETA)	17

2.2.4.1 Pengertian BETA	17
2.2.4.2 Hubungan BETA dengan Return Saham	18
2.2.5 Ukuran Perusahaan (SIZE)	19
2.2.5.1 Pengertian SIZE	19
2.2.5.2 Hubungan SIZE dengan Return Saham	20
2.2.6 Rasio Hutang.....	20
2.2.6.1 Pengertian Rasio Hutang.....	20
2.2.6.2 Hubungan Rasio Hutang dengan Return Saham.....	21
2.3 Hipotesis	22
BAB III METODELOGI PENELITIAN	23
3.1 Design Penelitian	23
3.2 Populasi dan Sampel	23
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	24
3.4 Metode Analisis	27
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	27
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	27
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	27
3.4.2.2 Uji Multikolenteritas.....	28
3.4.2.3 Uji Auto Kolerasi.....	28
3.4.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	28
3.5 Pengujian Hipotesis	29
3.5.1 Analisis Regresi Linier	29
3.5.2 Uji F / Uji Kelayakan Model	29
3.5.3 Uji t ..	30
3.5.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	30

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Analisis Data Hasil Penenlitian	31
4.1.1 Manajemen Laba.....	32
4.1.2 Invesment Opportunity Set (IOS)	33
4.1.3 Risiko Sistematik (BETA)	34
4.1.4 Ukuran Perusahaan (SIZE)	36
4.1.5 Rasio Hutang.....	37
4.1.6 Return Saham.....	38
4.1.7 Analisis Deskriptif.....	40
4.1.8 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.1.9 Analisis Regresi Linier Berganda	51
4.1.10 Uji Kelayakan Model.....	53
4.1.11 Pengujian Hipotesis	55
4.2 Pembahasan.....	59
4.2.1 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Return Saham.....	60
4.2.2 Pengaruh IOS Terhadap Return Saham	61
4.2.3 Pengaruh Rasio Hutang Terhadap Return Saham.....	62
4.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham	62
4.2.5 Pengaruh Risiko Sistematik Terhadap Return Saham	63
BAB V PENUTUP	65
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Tingkat Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014	32
Tabel 4.2	Tingkat Investment Opportunity Set Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014	33
Tabel 4.3	Tingkat Risiko Sistematik (beta) Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014	35
Tabel 4.4	Tingkat Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014	36
Tabel 4.5	Tingkat Rasio Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014	37
Tabel 4.6	Tingkat Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014	39
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas	45
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Pengujian Multikolinieritas	48
Tabel 4.10	Batas-batas Daerah Test Durbin Watson	49
Tabel 4.11	Hasil Uji Regresi Berganda	51
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.13	Hasil Perolehan Tingkat Signifikan	56
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi Parsial	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1Kerangka Pemikiran	22
Gambar 4.1Grafik Pengujian Normalitas Data	45
Gambar 4.2Kurva Distribusi Nilai Durbin Watson	49
Gambar 4.3Hasil Pengujian Heterokedaktisitas	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perhitungan Manajemen Laba

Lampiran 2 : Perhitungan Investment Opportunity Set (IOS)

Lampiran 3 : Perhitungan Risiko Sistematik (Beta)

Lampiran 4 : Perhitungan Ukuran Perusahaan (Size)

Lampiran 5 : Perhitungan Rasio Hutang

Lampiran 6: Perhitungan Return Saham

Lampiran 7: Output SPSS

ABSTRAK

This study aims to provide empirical evidence about the factors that affect stock returns by testing each variable.

The research object is a Manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2011 to 2014 which presents complete data and has net profit for data processing. The method used in the selection of objects in this study is purposive sampling. Multiple linear regression model performed with the help of computer program SPSS 16.0 for windows.

The results of this study indicate that earnings management, IOS, systematic risk, firm size and debt ratio simultaneously affect share stock returns. Partially only variable earnings management and company size that proved significant influence stock return.

Keywords: Earnings Management, IOS, Systematic Risk, Company Size, Debt Ratio and Stock Return.