

**PENGARUH STUKTUR MODAL DAN MANAJEMEN LABA  
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR)**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**Helmalia Putri**

**202010315028**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2024**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul skripsi : Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap *Return* Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur

Nama Mahasiswa : Helmalia Putri

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010315028

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Skripsi : 22 Januari 2024



**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

Prof. Dr. Nera Marinda Machdar,  
SE Ak., Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg)  
CA., CSRS., CSRA., CIMA., BKP  
NIDN : 0312115701

Cahyadi Husadha, S.E., M.M  
NIDN : 0304068209

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul skripsi : Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap *Return* Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur

Nama Mahasiswa : Helmalia Putri

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010315028

Program Studi/Fakultas : Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Skripsi : 22 Januari 2024

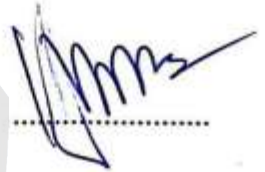
Jakarta, 5 Februari 2024

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Amor Marundha, S.E., A.k.,  
M.Ak., CA  
NIDN. 0301096701

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Uswatun Khasanah S.E., Ak., M.M.  
NIDN. 0405077203

Penguji : Prof. Dr. Nera Marinda Machdar,  
SE Ak., Pg. Dipl. Bus., Mcom (Acctg)  
CA., CSRS., CSRA., CIMA., BKP  
NIDN. 0312115701



MENGETAHUI

Ketua Program Studi  
Akuntansi

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Sumarno M., S.E., M.M.  
NIDN : 0302127003



Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak  
NIDN : 0318107101

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul "Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap Return Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, peneliti bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 22 Januari 2024

Yang membuat pernyataan,



Helmalia Putri  
202010315028

## ABSTRAK

**Helmalia Putri. 202010315028.** Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap Return Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap Return Saham, baik secara langsung maupun melalui variabel kepemilikan manajerial sebagai variabel intervening. Metode penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, dengan jenis dan sumber data yaitu data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Populasi dan sampel penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan Manufaktur sektor industri dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu teknik purposive sampling dan menghasilkan sebanyak 330 sampel data diolah yang telah memenuhi kriteria. Metode analisis yang digunakan adalah uji statistik deskriptif, estimasi model data panel, uji pemilihan model regresi data panel, uji asumsi klasik, uji persamaan regresi data panel, uji hipotesis dan uji sobel.

Hasil penelitian ini menunjukkan Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap return saham, Manajemen laba tidak berpengaruh terhadap return saham, kepemilikan manajerial memperlemah pengaruh struktur modal terhadap return saham, kepemilikan manajerial memperlemah pengaruh manajemen laba terhadap *return* saham.

Kata kunci: *return* saham, struktur modal, manajemen laba, kepemilikan manajerial.



## ABSTRACT

**Helmalia Putri. 202010315028.** *The Effect of Capital Structure and Earnings Management on Stock Returns with Managerial Ownership as an Intervening Variable in Manufacturing Companies.*

*This study aims to test and analyze the effect of capital structure and earnings management on stock returns, both directly and through managerial ownership variables as intervening variables. This research method uses quantitative research methods, with the type and source of data, namely secondary data obtained from the company's annual financial statements. The population and sample of this study are the financial statements of industrial and chemical sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2022. The sampling technique used was purposive sampling technique and resulted in 330 samples of processed data that met the criteria. The analysis method used is descriptive statistical test, panel data model estimation, panel data regression model selection test, classical assumption test, panel data regression equation test, hypothesis testing and sobel test.*

*The results of this study indicate that capital structure has no effect on stock returns, earnings management has no effect on stock returns, managerial ownership weakens the effect of capital structure on stock returns, managerial ownership weakens the effect of earnings management on stock returns.*

*Keywords: stock return, capital structure, earnings management, managerial ownership.*

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT, atas seluruh rahmat dan hidayahnya sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Laba terhadap *Return* Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur” ini dengan tepat waktu. Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, peneliti banyak memperoleh bantuan baik pengajaran, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu peneliti menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Prof. Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M. Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Sumarno M., S.E., M.M. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Prof. Dr. Nera Marinda Machdar, SE Ak. Pg. Dipl. Bus., MCom (Acctg) CA., CSRS., CSRA, CIMA., BKP. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam penyusunan proposal skripsi.

5. Cahyadi Husadha, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam penyusunan proposal skripsi
6. Dr. Tutty Nuryati. S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu selama perkuliahan.
7. Kedua orang tua saya tercinta Ayah. Adang Saputra dan Ibu. Namah Sari. yang menjadi alasan utama saya untuk selalu bersemangat dalam mengerjakan penelitian ini. Saya persembahkan karya kecil ini kepada ayah dan ibu yang telah memberikan kasih sayang yang tiada terhingga yang hanya dapat saya balas dengan selembar kertas ini yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Terima kasih untuk selalu percaya dalam segala keputusan dalam hidup saya ini dan tanpa henti-hentinya terus memberikan dukungan kepada saya dengan berbagai cara serta doa yang tidak pernah terputus dalam segala situasi dan kondisi yang saya hadapi. Semoga selalu diberikan kesehatan dan hidup lebih lama lagi agar selalu ada disetiap perjalanan dan pencapaian hidup saya.
8. Nenek saya tercinta Ibu. Naimih. Orang hebat yang selalu menjadi penyemangat saya sebagai sandaran terkuat dari kerasnya hidup ini, yang sangat berjasa dalam hidup saya, yang sudah ikhlas merawat saya dari kecil hingga saya bisa berada dititik sekarang ini. Terima kasih untuk tak pernah henti memberikan doa dan dukungan kepada saya, untuk segala peran yang diberikan dan sebagai saksi hidup saya sampai sejauh ini. Semoga selalu diberi kesehatan dan umur panjang agar selalu bisa menemani dan menjadi saksi dalam setiap proses yang saya jalani dan setiap pencapaian saya.



9. Seluruh dosen pengajar dan *staff* Universitas Bhayangkara Jakarta Raya khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengajaran, ilmu yang bermanfaat, serta memberikan bantuan dan pelayanan selama masa perkuliahan.
10. Kepada teman-teman terdekat dan seperjuangan saya yang telah membantu memberikan dukungan dengan cara mereka dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Terakhir, terima kasih untuk diri sendiri Helmalia Putri, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sampai sejauh ini untuk tetap berusaha melanjutkan hidup dan mampu mengandalkan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tak memutuskan menyerah sesulit apapun proses dalam menyusun skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan khususnya bagi peneliti sendiri.

Jakarta, 22 Januari 2024

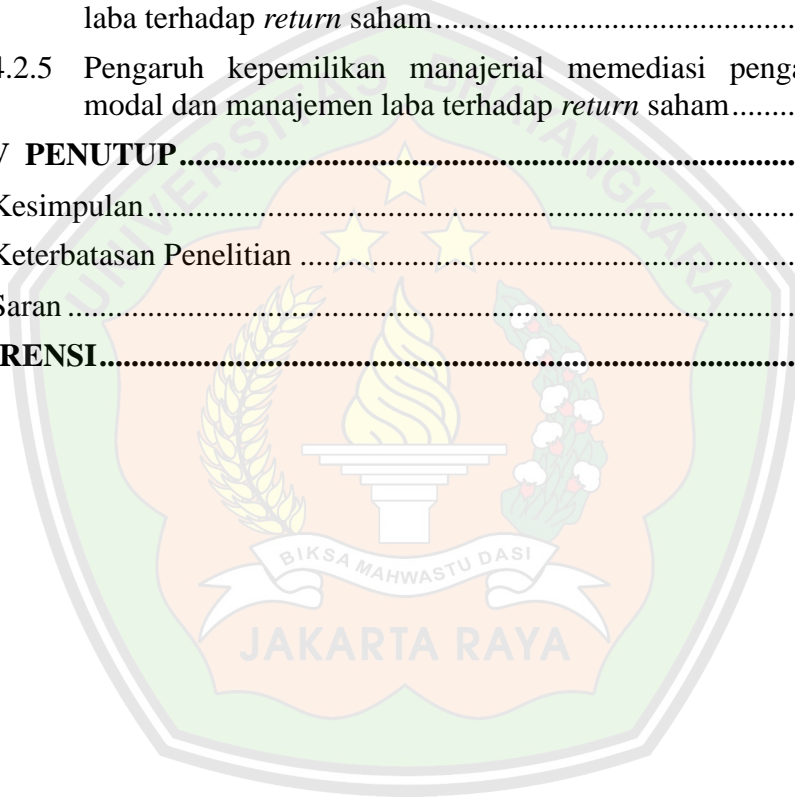
Helmalia Putri

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACK .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Permasalahan .....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
1.4.1 Secara teoritis.....	13
1.4.2 Secara Praktis.....	14
1.5 Sistematika Tugas Akhir .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>16</b>
2.1 Telaah Teoritis.....	16
2.1.1 Pecking Order Teory .....	16
2.1.2 Agency Teory .....	17
2.1.3 Struktur Modal .....	18
2.1.4 Manajemen Laba.....	21
2.1.6 Kepemilikan Manajerial .....	24
2.2 Telaah Empiris .....	26
2.3 Hipotesis .....	29
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap <i>Return</i> Saham .....	29
2.3.2 Pengaruh Manajemen Laba terhadap <i>Return</i> Saham .....	30
2.3.3 Kepemilikan manajerial memediasi pengaruh struktur modal terhadap return saham .....	32

2.3.4	Kepemilikan manajerial memediasi pengaruh manajemen laba terhadap <i>return</i> saham.....	34
2.3.5	Kepemilikan manajerial memediasi pengaruh struktur modal dan manajemen laba terhadap <i>return saham</i> pada Perusahaan Manufaktur.....	35
2.4	Kerangka Konseptual.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>37</b>
3.1	Desain Penelitian .....	37
3.2	Populasi dan Sampel.....	37
3.2.1	Populasi.....	37
3.2.2	Sampel .....	38
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	38
3.3.1	Jenis Data.....	38
3.3.2	Sumber Data .....	38
3.4	Operasional Variabel.....	39
3.4.1	Variabel Dependen.....	39
3.4.2	Variabel Independen .....	40
3.4.3	Variabel Intervening.....	42
3.5	Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	44
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	44
3.5.2	Analisis Regresi Data Panel.....	44
3.5.3	Estimasi Model .....	45
3.5.4	Penentuan Model Regresi Panel .....	46
3.5.5	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.5.6	Analisis Regresi Linear Berganda .....	49
3.6	Uji Hipotesis .....	51
3.6.1	Uji simultan (Uji t).....	51
3.6.2	Uji parsial (Uji F).....	51
3.6.3	Uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>53</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	53
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.1.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	57
4.1.3	Estimasi Regresi Data Panel .....	57
4.1.4	Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	64

4.1.5 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	69
4.1.6 Hasil Persamaan Regresi Data Panel .....	72
4.1.7 Hasil Uji Hipotesis.....	75
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	81
4.2.1 Pengaruh struktur modal terhadap <i>return</i> saham .....	81
4.2.2 Pengaruh manajemen laba terhadap <i>return</i> saham .....	82
4.2.3 Pengaruh kepemilikan manajerial memediasi pengaruh struktur modal terhadap <i>return</i> saham.....	84
4.2.4 Pengaruh kepemilikan manajerial memediasi pengaruh manajemen laba terhadap <i>return</i> saham.....	85
4.2.5 Pengaruh kepemilikan manajerial memediasi pengaruh struktur modal dan manajemen laba terhadap <i>return</i> saham.....	86
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>89</b>
5.1 Kesimpulan .....	89
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	89
5.3 Saran .....	90
<b>REFERENSI.....</b>	<b>91</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Indeks Harga Saham Gabungan Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3. 1 Operasional Variabel .....	43
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	53
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian .....	54
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4. 4 Hasil Regresi CEM Model I.....	58
Tabel 4. 5 Hasil Regresi CEM Model II.....	59
Tabel 4. 6 Hasil Regresi FEM Model I .....	60
Tabel 4. 7 Hasil Regresi FEM Model II.....	61
Tabel 4. 8 Hasil Regresi REM Model I.....	62
Tabel 4. 9 Hasil Regresi REM Model II.....	63
Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow Model I.....	64
Tabel 4. 11 Hasil Uji Chow Model II.....	65
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hausman Model I.....	66
Tabel 4. 13 Hasil Uji Hausman Model II .....	66
Tabel 4. 14 Hasil Uji Lagrange Multiplier I.....	67
Tabel 4. 15 Uji Lagrange Multiplier II.....	68
Tabel 4. 16 Hasil Uji Multikolinieritas I .....	69
Tabel 4. 17 Hasil Uji Multikolinieritas II.....	70
Tabel 4. 18 Hasil Uji Hetreskedastisitas model I .....	71
Tabel 4. 19 Hasil Uji Hetreskedastisitas II.....	71



Tabel 4. 20 Hasil Random Effect Model (REM) Model I.....	72
Tabel 4. 21 Hasil Random Effect Model (REM) Model II .....	73
Tabel 4. 22 Hasil Uji parsial (Uji t).....	76
Tabel 4. 23 Hasil Uji parsial (Uji F).....	76
Tabel 4. 24 Hasil Uji Adjusted R-Square.....	79



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Industri di Bursa Efek Indonesia.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....	36
Gambar 4.1 Hasil Uji sobel I.....	36
Gambar 4.1 Hasil Uji sobel II .....	81



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Nama Perusahaan Manufaktur Sektor Industri dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Lampiran 2	Tabulasi Data
Lampiran 3	Hail Olah Data Eviews 13
Lampiran 4	Uji Referensi Skripsi
Lampiran 5	Uji Plagiarisme
Lampiran 6	Kartu Bimbingan Skripsi
Lampiran 7	Daftar Riwayat Hidup

