



**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, EARNINGS
MANAGEMENT, DAN CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

SKRIPSI

IGA PURNAMA MUTKI 2110112049

**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**



**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, EARNINGS
MANAGEMENT, DAN CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

IGA PURNAMA MUTKI 2110112049

**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Iga Purnama Mukti

NIM : 2110112049

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 11 Desember 2024

Yang menyatakan,



Handwritten signature of Iga Purnama Mukti.

Iga Purnama Mukti

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Iga Purnama Mukti

NIM : 2110112049

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Investment Opportunity Set, Earnings Management, Dan Capital Structure Terhadap Return Saham

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalimedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 11 Desember 2024

Yang menyatakan,



Iga Purnama Mukti

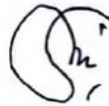
SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, EARNINGS MANAGEMENT, DAN CAPITAL STRUCTURE* TERHADAP *RETURN SAHAM*

Dipersiapkan dan disusun oleh:

IGA PURNAMA MUKTI – 2110112049

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 19
Desember 2024
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak
Ketua Penguji



Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak
Penguji I



Shinta Widyastuti, S.E., M.Acc, Ak., CA
Penguji II



Dr. Jubaelah, SE., MM.
Dekan



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.
Kordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Desember 2024

***The Influence of Investment Opportunity Set, Earnings Management, And
Capital Structure on Stock Returns***

By Iga Purnama Mukti

Abstract

This study is a quantitative analysis that aims to determine the influence of investment opportunity set, earnings management, and capital structure on stock returns. This study uses 144 sample data obtained from property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2022 - 2023 using purposive sampling technique. The method used to test the hypothesis in this study is multiple linear regression analysis through STATA 17 software. Based on the test results that have been carried out, it is obtained that investment opportunity has a significant positive effect on stock returns. Then for the capital structure variable, the results obtained have a significant negative effect on stock returns. While earnings management has no effect on stock returns.

Keyword: *investment opportunity set, earnings management, capital structure, and stock return*

Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Earnings Management*, dan *Capital Structure* terhadap *Return Saham*

Oleh Iga Purnama Mukti

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set*, *earnings management*, dan *capital structure* terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan 144 data sampel yang diperoleh dari perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2022 – 2023 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengujian yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda melalui *software* STATA 17. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan diperoleh bahwa *investment opportunity* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Kemudian untuk variabel *capital structure* diperoleh hasil memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham. Sedangkan *earnings management* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: *investment opportunity set*, *earnings management*, *capital structure*, dan *return* saham



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA
SEMINAR PROPOSAL SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2023/2024**

Telah dilaksanakan Seminar Proposal dihadapan Tim pada hari Rabu, tanggal 16, bulan Oktober, tahun 2024:

Nama : Iga Purnama Mukti
NIM : 2110112049
Program Studi : S1 Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Earnings Management*, dan *Capital Structure* terhadap *Return Saham*

Untuk dilanjutkan / dibatalkan*:

Penguji

| No | Dosen Penguji | Jabatan | Tanda Tangan |
|----|--|---------------|--------------|
| 1 | Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK | Ketua Penguji | 1. |
| 2 | Ayunita Ajengtiyas SM, S.E, M. ACCY, M.Com | Penguji I | 2. |
| 3 | Shinta Widyastuti, S.E, M.Acc, Ak., CA | Penguji II**) | 3. |

Keterangan:

- *) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 30 Oktober 2024
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodj Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus sampai dengan Desember 2024 dengan judul “**Pengaruh *Investment Opportunity Set, Earnings Management, dan Capital Structure terhadap Return Saham***”. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Shinta Widyastuti S.E., M.Acc., Ak, CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan yang sangat membantu selama proses penyelesaian penelitian ini.

Di samping itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kedua orang tua tersaya Bapak Mahmud Akib dan Ibu Ita Puspita yang selalu mendukung penulis dan mendoakan supaya proses penyusunan skripsi ini dapat selesai dengan baik. Penulis juga ingin menyampaikan terima kasih kepada rekan terdekat yang telah menjadi teman diskusi, tempat berkeluh kesah, dan menemani penulis sampai ke sidang akhir serta tidak henti-hentinya untuk meyakinkan penulis agar dapat menyelesaikan tulisan ini. Terakhir, penulis ucapkan terimakasih kepada seluruh dosen dan teman-teman mahasiswa S1 Akuntansi yang telah memberikan pelajaran dan hal-hal berharga yang membantu penulis untuk berkembang dan menjadi pribadi yang lebih baik. Penulis berharap tulisan ini bisa memberikan manfaat untuk penulis dan pembaca.

Depok, 11 Desember 2024

Iga Purnama Mukti

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| HALAMAN JUDUL | ii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS | iii |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | iv |
| PENGESAHAN | v |
| ABSTRACT | vi |
| ABSTRAK | vii |
| BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI | viii |
| PRAKATA | ix |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4 Manfaat Hasil Penelitian | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 10 |
| 2.1 Landasan Teori | 10 |
| 2.1.1 Teori <i>Agency</i> | 10 |
| 2.1.2 Teori <i>Signaling</i> | 11 |
| 2.1.3 <i>Return Saham</i> | 12 |
| 2.1.4 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> | 13 |
| 2.1.5 <i>Earnings Management</i> | 16 |
| 2.1.6 <i>Capital Structure</i> | 19 |
| 2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya..... | 20 |
| 2.3 Model Penelitian | 32 |
| 2.4 Hipotesis..... | 33 |

| | | |
|---|---|-----------|
| 2.4.1 | <i>Investment Opportunity Set</i> dan <i>Return Saham</i> | 33 |
| 2.4.2 | <i>Earnings Management</i> dan <i>Return Saham</i> | 34 |
| 2.4.3 | <i>Capital Structure</i> dan <i>Return Saham</i> | 36 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 38 |
| 3.1 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 38 |
| 3.1.1 | Definisi Operasional..... | 38 |
| 3.1.2 | Pengukuran Variabel..... | 40 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel | 42 |
| 3.2.1 | Populasi | 42 |
| 3.2.2 | Sampel | 42 |
| 3.3 | Teknik Pengumpulan Data | 43 |
| 3.3.1 | Jenis Data..... | 43 |
| 3.3.2 | Sumber Data | 43 |
| 3.3.3 | Pengumpulan Data..... | 43 |
| 3.4 | Teknik Analisis Data | 44 |
| 3.4.1 | Teknik Analisis | 44 |
| 3.4.2 | Uji Hipotesis | 47 |
| 3.4.3 | Model Regresi | 48 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | | 50 |
| 4.1 | Deskripsi Objek Penelitian..... | 50 |
| 4.2 | Deskripsi Data Penelitian..... | 51 |
| 4.2.1 | Analisis Statistik Dekriptif | 51 |
| 4.3 | Uji Hipotesis dan Analisis..... | 57 |
| 4.3.1 | Uji Model Data Panel | 57 |
| 4.3.2 | Uji Asumsi Klasik..... | 59 |
| 4.3.3 | Uji Hipotesis | 62 |
| 4.3.4 | Uji Regresi Linear Berganda | 65 |
| 4.4 | Pembahasan..... | 67 |

| | | |
|---------------------------------------|--|-----------|
| 4.4.1 | <i>Investment Opportunity Set</i> berpengaruh positif terhadap <i>Return Saham</i> | 67 |
| 4.4.2 | <i>Earnings Management</i> berpengaruh terhadap <i>Return Saham</i> | 69 |
| 4.4.3 | <i>Capital Structure</i> berpengaruh terhadap <i>Return Saham</i> | 71 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | | 74 |
| 5.1 | Simpulan | 74 |
| 5.2 | Keterbatasan Penelitian | 75 |
| 5.3 | Saran..... | 75 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 77 |
| RIWAYAT HIDUP | | 84 |
| LAMPIRAN | | 85 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1 Matriks Penelitian Terdahulu Terkait dengan Return Saham | 28 |
| Tabel 2 Pemilihan Sampel Penelitian..... | 50 |
| Tabel 3 Hasil Statistik Deskriptif | 51 |
| Tabel 4 Hasil Chow Test | 57 |
| Tabel 5 Hasil LM Test..... | 58 |
| Tabel 6 Hasil Hausman Test..... | 58 |
| Tabel 7 Hasil Uji Normalitas sebelum Winsorize..... | 59 |
| Tabel 8 Hasil Uji Normalitas setelah Winsorize | 60 |
| Tabel 9 Hasil Uji Multikolinearitas | 60 |
| Tabel 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 61 |
| Tabel 11 Hasil Uji Autokolerasi | 62 |
| Tabel 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 63 |
| Tabel 13 Hasil Uji Individual (Uji t) | 64 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1 Pertumbuhan Investor tahun 2020 – 2023 | 2 |
| Gambar 2 Grafik Angka Penutupan IDXPROPERT | 4 |
| Gambar 3 Model Penelitian Empiris Menggunakan Data Sekunder | 33 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian | 85 |
| Lampiran 2 Perhitungan Variabel Return Saham (Y) | 87 |
| Lampiran 3 Perhitungan Variabel Investment Opportunity Set (X1)..... | 92 |
| Lampiran 4 Perhitungan Variabel Earnings Management (X2)..... | 96 |
| Lampiran 5 Perhitungan Variabel Capital Structure (X3)..... | 130 |
| Lampiran 6 Data Mentah Penelitian | 134 |
| Lampiran 7 Analisis Deskriptif Statistik..... | 138 |
| Lampiran 8 Uji Normalitas | 139 |
| Lampiran 9 Uji Pemilihan Model Data Panel | 140 |
| Lampiran 10 Uji Asumsi Klasik..... | 142 |
| Lampiran 11 Uji Regresi Linear Berganda | 144 |