



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RASIO *LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA
PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Panglilih Mbarep Bayu Aji

1502025200

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RASIO *LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA
PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Panglilih Mbarep Bayu Aji

1502025200

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO LEVERAGE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28 Oktober 2019

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow 5000 Rupiah postage stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'METERAI TEMPEL', '5000', and 'RIBURUPIAH'. The serial number 'C8AHF219818580' is also visible on the stamp.

(Panglilih Mbarep Bayu Aji)

NIM 1502025200

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH RASIO LEVERAGE DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA
PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA**



NAMA : **PANGLILIH MBAREP BAYU AJI**

NIM : **1502025200**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**


TAHUN AKADEMIK : **2019-2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH RASIO *LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN
INVESTASI DI INDONESIA**

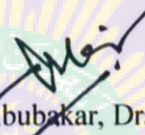
Yang disusun oleh:
Panglilih Mbarep Bayu Aji
1502025200

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Eknomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Pada tanggal : 9 Desember 2019

Tim Penguji :

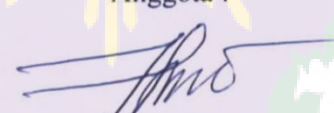
Ketua, merangkap anggota :


(Ahmad H. Abubakar, Drs., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Edi Setiawan, SE., MM.)

Anggota :


(Yusdi Daulay D., SE., MM)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.


DR. Nuryadi Widjiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

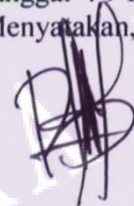
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Panglilih Mbarep Bayu Aji
NIM : 1502025200
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH RASIO LEVERAGE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 : 9 Desember 2019
Yang Menyatakan,



(Panglilih Mbarep Bayu Aji)

ABSTRAK

Panglilih Mbarep Bayu Aji (1502025200)

“PENGARUH RASIO *LEVERAGE* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA”

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Rasio *Leverage*, Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba, Perusahaan Investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Rasio *Leverage* dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba pada perusahaan Investasi di Indonesia. . Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Rasio *Leverage* dan Kepemilikan Institusional terhadap variabel terikat yaitu Manajemen Laba dan menjelaskan hubungan antar variable. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel melalui metode *purposive sampling*. Terdapat 6 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 30 data. Teknik yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah dan literatur lain yang berkaitan dan analisis data meliputi analisis berganda, uji asumsi klasik, koefisien korelasi berganda. Hasil yang ditelaah adalah laporan rasio *leverage* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba. Sedangkan kepemilikan institusional secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba. Sementara hasil penelitian secara simultan rasio *leverage* dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba.

ABSTRACT

Panglilih Mbarep Bayu Aji (1502025200)

“EFFECT OF LEVERAGE RATIO AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON EARNING MANAGEMENT IN INVESTMENT COMPANY IN INDONESIA”

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta

Key Word : Leverage, Institutional Ownership, Earning Management

This study aims to determine the effect of Leverage Ratio and Institutional Ownership on Earning Management on Investment Company listed in Indonesia Stock Exchange. In this study, the explanatory method is used to explain the influence between the independent variables namely Leverage Ratio and Institutional Ownership on the dependent variable, namely Earning Management and explain the relationship between variables. The population in this study is a investment companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. Sample selection through purposive sampling method. There are 6 companies that meet the criteria as research samples, so the research data amount is 30 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annually financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. Processing and data analysis techniques include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis testing, coefficient of determination test and multiple correlation coefficient test. The results of the study show that partially Leverage Ratio variables have a negative and significant influence on Earning Management. Meanwhile, Institutional Ownership partially have no signifikan influence on Earning Management. Meanwhile, simultaneously research results shows that Leverage Ratio and Institutional Ownership have a positive and significant effect on Earning Management.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu kita curahkan kepada Rasulullah SAW serta keluarga, sahabat, serta seluruh umatnya di muka bumi ini. Tidak lupa penulis ucapkan rasa terima kasih kepada keluarga tercinta yang telah memberikan doa, kasih sayang, dukungan dalam bentuk apapun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH RASIO LEVERAGE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN INVESTASI DI INDONESIA”**. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan, dan pengarahan oleh berbagai pihak, oleh sebab itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat dan yang penulis banggakan :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Ibu Drs. Zamah Sari, M.Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Ibu Lelly Qodariah, M.Pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Dr. Sunarta, SE., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. dan Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi dan Sekretaris Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Bapak Yusdi Daulay, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan arahan, masukan, dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
12. Ibu Ummu Salma Al – Azizah, S.E, I., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dengan sepenuh hati kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.

14. Orang tua yang selalu memberikan semangat, doa, serta perjuangan kepada penulis selama perkuliahan hingga skripsi ini terselesaikan.
15. Hesti, Firda, Irna, Kipeng, Jangkung, Jibon, Iqbal, Hazmi, Opek, Fauzi, Pras dan kawan – kawan yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih karena selalu memberiku semangat, bersedia membantuku, mau menjadi pendengar dan penasehatku, yang selalu membuatku tertawa dengan kepercayaan dirinya yang luar biasa aaahhhhh. You're the best lah pokoknya. Terimakasih kebersamaannya, motivasinya, serta bantuannya hingga saat ini. Yang telah berjuang bareng-bareng, semoga kedepannya tetap menjadi sahabat dan keluarga.
16. Semua pihak-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah SWT. Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak sadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wasalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, 10 September 2019

Panglilih Mbarep Bayu Aji

DAFTAR ISI

HALAMAN MUKA	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	

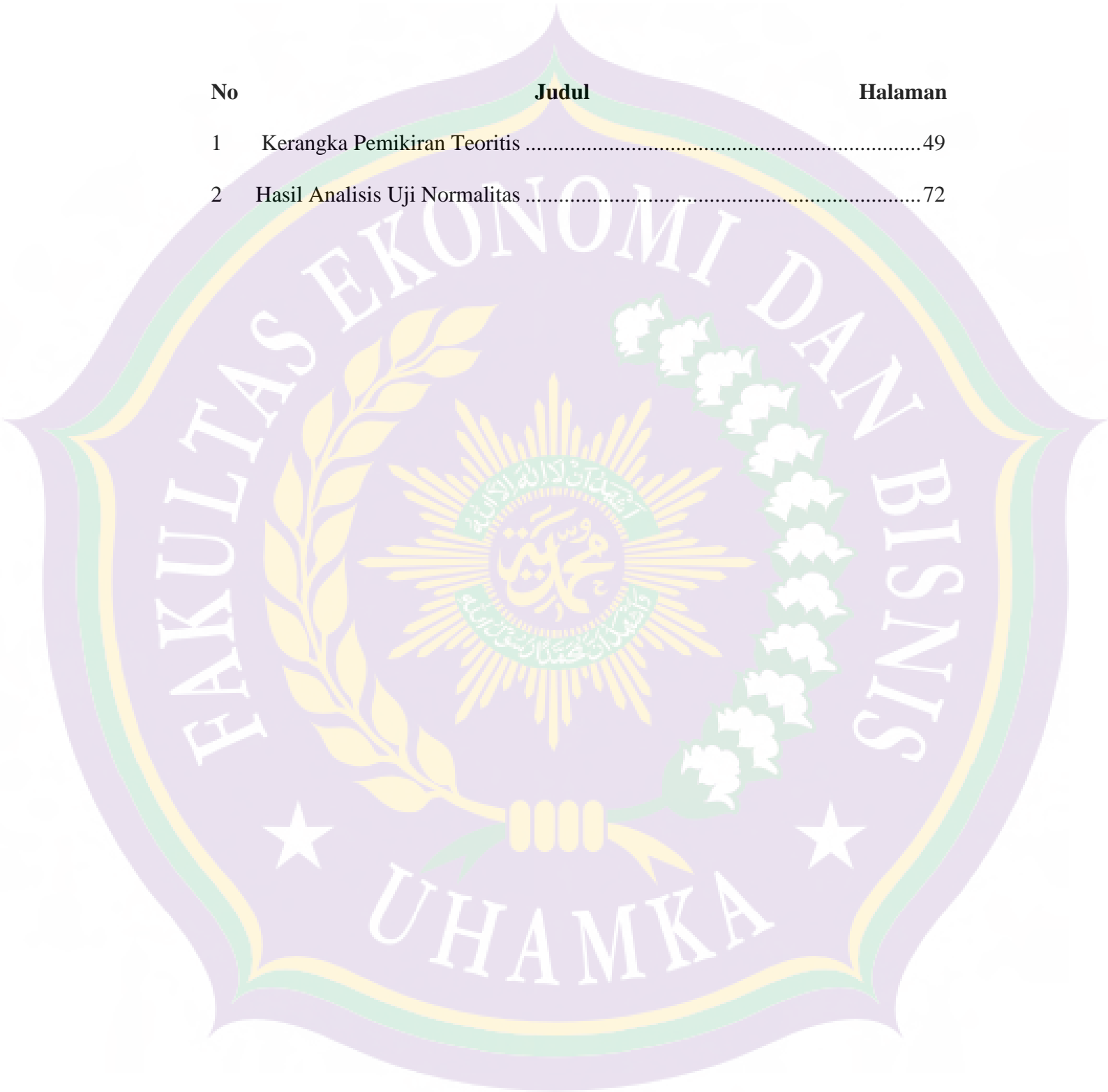
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	37
2.2.1 Manajemen Laba.....	37
2.2.1.1 Pengertian Manajemen Laba.....	37
2.2.1.2 Pola Dalam Manajemen Laba	38
2.2.1.3 Teknik Manajemen Laba.....	39
2.2.1.4 Model Pengukuran Manajemen Laba.....	39
2.2.2 Rasio Leverage.....	42
2.2.2.1 Pengertian Rasio Leverage.....	42
2.2.2.2 Jenis-Jenis Rasio Leverage.....	43
2.2.3 Pengertian Kepemilikan Institusional.....	44
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	47
2.3.1 Pengaruh Rasio Leverage Terhadap Manajemen Laba	47
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba	48
2.4 Hipotesis.....	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	50
3.2 Operasional Variabel.....	50
3.2.1 Variabel Dependen	50
3.2.2 Variabel Independen.....	51
3.2.2.1 Rasio Leverage	51
3.2.2.2 Kepemilikan Institusional.....	52
3.3 Populasi dan Sampel	53

3.3.1 Populasi	53
3.3.2 Sampel.....	54
3.4 Tempat pengumpulan data	55
3.4.1 Tempat dan Waktu Pendidikan	55
3.4.2 Tempat Pengumpulan Data	55
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	56
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	56
3.5.2 Analisis Linear Berganda	56
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda	56
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	57
3.5.3 Uji Hipotesis	59
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	63
4.1.2 Sejarah Lokasi Penelitian	63
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	63
4.2 Data Perusahaan	67
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	67
4.2.1.1 Rasio Leverage (X1).....	68
4.2.1.2 Kepemilikan Institusional (X2)	68
4.2.1.3 Manajemen Laba (Y).....	69
4.2.2 Analisis Statistik.....	69

4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.2.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	71
4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	71
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis.....	76
4.2.2.5 Koefisien Determinasi (R^2).....	77
4.3 Pembahasan Umum.....	78
4.3.1 Pengaruh Rasio Leverage terhadap Manajemen Laba.....	78
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Manajmen Laba.....	79
4.3.3 Pengaruh Rasio Leverage dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba.....	82
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran-Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1	Kerangka Pemikiran Teoritis	49
2	Hasil Analisis Uji Normalitas	72



DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
2	Operasional Variabel.....	52
3	Daftar Populasi.....	54
4	Daftar Sampel.....	55
5	Pengambilan Keputusan Untuk Korelasi	59
6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	69
7	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	71
8	Hasil Analisis uji Heteroskedastisitas	73
9	Hasil Analisis Uji Multikolinieritas	74
10	Hasil Uji Autokorelasi.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1	Data Penelitian	1/12
2	Data Penelitian Kepemilikan Institusional.....	2/12
3	Data Penelitian Rasio <i>Leverage</i>	3/12
4	Data Penelitian Manajemen Laba	4/12
5	Surat Tugas	8/12
6	Form Pengajuan Judul Skripsi	9/12
7	Form Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	10/12
7	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (satu)	11/12
8	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (dua)	12/12

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pemilik perusahaan atau pemegang saham memberikan kepercayaannya kepada manajemen untuk mengelola perusahaan. Sebagai pertanggungjawaban tersebut, para *stakeholder* menerima laporan hasil kegiatan operasional perusahaan serta posisi keuangan perusahaan dalam bentuk laporan keuangan dari para manajemen. Manajemen tentunya berharap bahwa laporan keuangan yang dihasilkan dapat memberikan hasil yang baik bagi perusahaan dan para pengguna laporan keuangan dapat mengambil keputusan yang menguntungkan bagi perusahaan (Subramanyam dan Wild, 2010).

Namun, walaupun manajemen berperan penting dalam relevansi dan keandalan laporan keuangan perusahaan, seringkali ditemukan adanya praktik manipulasi angka-angka didalam laporan keuangan sehingga menunjukkan kondisi perusahaan yang seakan-akan memiliki prestasi yang bagus dan baik walaupun sebenarnya perusahaan tersebut sedang tidak dalam kondisi yang baik yang dilakukan oleh manajemen. Tindakan tersebut dilakukan agar para pengguna laporan keuangan perusahaan tetap menaruh kepercayaan kepada perusahaan tersebut dan menarik para investor untuk mau berinvestasi. Penyimpangan dalam pelaporan keuangan yang dilakukan oleh manajemen salah satunya adalah mempengaruhi tingkat laba yang disajikan dalam laporan keuangan. Tindakan ini disebut manajemen laba (*earnings management*) (Bestivano, 2013).

Pada perusahaan investasi, investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperolehnya, sehingga investor hanya bisa memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkan dan seberapa jauh hasil yang sebenarnya menyimpang dari yang diharapkan. Maka dari itu, dalam perusahaan investasi sangat berisiko akan terjadinya manipulasi laba (Nuryaman, 2008).

Manajemen laba merupakan tindakan yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan untuk mempengaruhi laba yang dilaporkan yang dapat memberikan informasi mengenai keuntungan ekonomis yang sebenarnya tidak dialami perusahaan, yang jika dilakukan dalam jangka panjang, tindakan tersebut dapat merugikan perusahaan. Sedangkan, manajemen laba riil diartikan sebagai tindakan-tindakan manajemen yang menyimpang dari praktek bisnis yang normal yang dilakukan dengan tujuan utama untuk mencapai target laba (Cohen dan Zarowin, 2010; Roychowdhury, 2006).

Aktivitas manajemen laba dapat menimbulkan dampak persoalan keagenan yaitu adanya ketidakselarasan kepentingan antar pemilik dan manajemen. Masalah manajemen laba merupakan masalah keagenan yang seringkali dipicu oleh adanya pemisahan peran atau perbedaan kepentingan antara pemilik (pemegang saham) dengan pengelola (manajemen) perusahaan. (Naftalia dan Marsono 2013).

Salah satu fenomena mengenai manajemen laba yang terjadi pada beberapa perusahaan besar. Beberapa fenomena manajemen laba, sudah banyak ditemukan di Indonesia dengan cara perataan laba (*income smoothing*). Banyaknya kegiatan Manajemen laba (*earnings mangement*) ini dikarenakan dampak dampak dari penggunaan dasar akrual dalam penyusunan laporan keuangan sehingga sukar

dihindari. Laporan keuangan merupakan media komunikasi yang digunakan pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan dengan perusahaan untuk saling terhubung. Dalam laporan keuangan, salah satu parameter penting yang digunakan sebagai pengukur kinerja perusahaan adalah laba. Selain itu informasi laba juga membantu pemilik atau pihak lain dalam menaksir earnings power perusahaan dimasa yang akan datang.

Salah satu contoh kasus manajemen laba yaitu pada PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. Pada semester I 2016, portofolio investasi PT Saratoga Investama Sedaya Tbk. (SRTG) tumbuh sebesar 26% dari Rp 13,6 triliun pada 31 Desember 2015 menjadi Rp 17,1 triliun pada 30 Juni 2016. Pertumbuhan portofolio itu terutama diperoleh dari peningkatan nilai pasar dari investasi Perseroan di sektor sumber daya alam serta didukung oleh kinerja kuat dan berkelanjutan perusahaan investasi di sektor infrastruktur dan konsumen.

Mulai semester I tahun 2016, Saratoga telah menerapkan “Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 65: Pengecualian Konsolidasi” dalam pelaporan kinerja keuangan Perseroan. PSAK 65 baru tersebut memungkinkan Saratoga untuk menerapkan nilai wajar atas aset-aset investasinya. Karena perubahan ini diterapkan secara prospektif (berlaku ke depan), metodologi penilaian wajar tersebut memberikan gambaran yang lebih jelas terhadap kinerja Saratoga sebagai perusahaan investasi aktif. Menurut Direktur Keuangan Saratoga Jerry Ngo, perubahan dalam penyajian laporan keuangan ini dilakukan untuk dapat menyajikan laporan keuangan yang lebih jelas dan akurat.

Hal ini diharapkan akan memudahkan para pemegang saham, kreditur dan para pelaku pasar modal untuk dapat mengambil keputusan investasi yang tepat. Melalui penyajian laporan akuntansi baru ini, Saratoga tercatat berhasil membukukan laba bersih yang distribusikan kepada pemegang saham sebesar Rp 4,8 triliun. Ini mencakup *one-off gain* sebesar Rp 2,2 triliun yang sebagian besar sebagai akibat dari perubahan penyajian pelaporan keuangan dan Rp 2,6 triliun dan sebagian besar dikontribusikan dari peningkatan nilai pasar atas investasi Saratoga di Adaro perubahan ini diterapkan secara prospektif (berlaku ke depan), metodologi penilaian wajar tersebut memberikan gambaran yang lebih jelas terhadap kinerja Saratoga sebagai perusahaan investasi aktif.

Beberapa faktor yang memengaruhi perusahaan dalam melakukan manajemen laba adalah *leverage* dan juga kepemilikan instisusional. *Leverage* merupakan perbandingan dari total hutang dengan total asset. *Leverage* merupakan salah satu dari penyebab terjadinya manajemen laba. Rasio *leverage* mengukur sejauh mana perusahaan mendanai usahanya dengan membandingkan antara dana milik sendiri yang telah disetorkan dengan jumlah pinjaman dari para kreditur. Perusahaan akan cenderung menampilkan kinerja yang baik supaya tidak membahayakan perusahaan karena perusahaan akan masuk dalam kategori ekstreme *leverage* (utang ekstrem) yaitu perusahaan terjebak dalam tingkat utang yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban utang tersebut. (Menurut Wiyadi et.al. 2016)

Leverage sebagai salah satu indikator kinerja perusahaan dan usaha dalam peningkatan laba perusahaan, dapat menjadi tolok ukur dalam melihat perilaku manajer dalam aktivitas manajemen laba. Perusahaan yang mempunyai *leverage*

finansial tinggi akibat besarnya hutang dibandingkan aset yang dimiliki perusahaan, dapat diduga melakukan manajemen laba karena perusahaan terancam tidak dapat memenuhi kewajiban membayar hutang pada waktunya (J.C. Shanti dan C. Bintang Hari Yudhanti, 2007).

Faktor lain yang memengaruhi nilai manajemen laba diantaranya yaitu kepemilikan institusional. Kepemilikan institusional mempunyai peran sangat penting dalam menghindari konflik keagenan antara pemegang saham dan manajer. (Susanti 2015).

Pihak eksternal atau institusi keuangan yang bertindak sebagai pemilik institusional ini berinvestasi pada saham perusahaan, yang kemudian akan memperoleh insentif yang besar sehingga dapat memengaruhi dan memonitor tindakan manajemen agar berkurangnya aktivitas manajemen laba. Untuk mengurangi adanya praktik manajemen laba, dibutuhkan peraturan dan mekanisme tertentu untuk memonitor secara efektif kegiatan operasional perusahaan dan kemampuan mengidentifikasi pihak-pihak yang memiliki kepentingan berbeda (Siregar dan Utama, 2005).

Pada uraian diatas, penulis ingin meneliti lebih dalam untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh *leverage*, dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba. Dalam penelitian ini, penulis melakukan studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Maka peneliti melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh rasio *Leverage*, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2013-2017”.

1.1 Permasalahan

1.1.1 Identifikasi Masalah

Permasalahan penelitian yang penulis ajukan ini dapat diidentifikasi permasalahannya sebagai berikut:

1. Bagaimana rasio *leverage* di perusahaan investasi di Indonesia ?
2. Bagaimana kepemilikan institusional di perusahaan investasi di Indonesia ?
3. Bagaimana manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?
4. Bagaimana pengaruh rasio *leverage* manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?
5. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?
6. Bagaimana pengaruh rasio *leverage* dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam penulisan proposal skripsi ini, maka penulis membatasi penelitian mengenai “Pengaruh rasio *Leverage*, dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba” menggunakan data yang tersaji pada website resmi Bank Indonesia, Bursa Efek Indonesia, sahamok, dan studi pustaka atas jurnal bersangkutan dari tahun 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu “Pengaruh antara rasio *leverage*, dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui rasio *leverage* di perusahaan investasi di Indonesia ?
2. Untuk mengetahui kepemilikan institusional di perusahaan investasi di Indonesia ?
3. Untuk mengetahui manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?
4. Untuk mengetahui pengaruh rasio *leverage* secara parsial terhadap manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?
5. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional secara parsial terhadap manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?
6. Untuk mengetahui pengaruh rasio *leverage* dan kepemilikan institusional secara simultan terhadap manajemen laba pada perusahaan investasi di Indonesia ?

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pengembangan kajian ilmu ekonomi dan menjadi tambahan referensi bahan pustaka,

khususnya *leverage*, dan kepemilikan institusional, dan bagaimana pengaruhnya terhadap manajemen laba.

2. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini diharapkan mampu dijadikan pertimbangan bagi manajemen berbagai perusahaan khususnya pada sektor manufaktur, selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya.

3. Bagi Mahasiswa

Sebagai acuan bagi mahasiswa untuk belajar mengembangkan ilmu dan informasi yang telah didapat dibangku perkuliahan serta menjadi dasar dalam mengembangkan profesi dan karir di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrian, Sutedi. 2011. *Good Corporate Governance*. Jakarta : Sinar Grafika.
- Agustia, D. 2013. *Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Kristen Petra. ISSN: 1411-0288, e-ISSN: 2338-8137.
- Agustia, Y. P dan Suryani, E. 2018. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)*. Jurnal Akuntansi Riset. Vol. 10, No. 1, ISSN: 2086-2563, e-ISSN: 2541-0342.
- Ajay, Ranjitha & Madhumathi, R. 2015. *Institutional Ownership and Earnings Management in India*. Indian Journal of Corporate Governance. 8. 119-136. 10.1177/0974686215602368.
- Alsharairi dan Salama. 2012. *Does High Leverage Impact Earning Management? Evidence from Non-Cash Mergers and Acquisitions*. Journal of Financial and Economic Practice. Volume 12, Issue 1.
- Aryanti, I., Kristiani, F. T., Hendratno. 2017. *Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer (JRAK). Vol 9, No 2, ISSN 2088-509, e-ISSN 2597-6826.

- Astuti, A. Y., Wijaya, A. L., dan Nuraina, E. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba*. Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi-Universitas PGRI Madiun. Vol. 5, No. 1, e-ISSN: 2337-9723.
- Bestivano, Wildham. 2013. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Pofitabilitas dan Financial Leverage terhadap Perataan Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI*. Padang: Skripsi Universitas Negeri Padang.
- Dechow, P., Sloan, R. & Sweeney, A. .1995. Detecting Earnings Management. *The Accounting Review*, 70, 193-225.
- Fachroni dan Herry Laksito. 2015. *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Dan Independensi Auditor Terhadap Manajemen Laba*. Diponegoro Journal Of Accounting Volume 4, Nomor 4 Tahun 2015.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- [Fahmi. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Ke-2. Bandung: Alfabeta](#)
- Fatmawati, D. dan Sabeni, A. 2013. *Pengaruh Diversifikasi Geografis, Diversifikasi Industri, Konsentrasi Kepemilikan Perusahaan dan Mada Perikatan Audit Terhadap Manajemen Laba*. Dipenogoro Journal of Accounting. Vol.2, No.2.
- Febrianty, L. 2016. *Pebgaruh Financial Leverage, Profitabilitas, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Praktik Perataan Laba (Suatu Studi Pada Perusahaan Manufaktur Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2014)*. *Institutional Repositories and Scientific Journals Unpas*.

- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giovani. 2017. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tata Kelola Perusahaan, Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Akuntansi Bisnis, Vol. XVI (No.1).
- Griffin, Ricky.W. dan Ronald J. Ebert. 2007. *Bisnis*, Edisi Kedelapan, jilid 1. Jakarta : Erlangga.
- Gunawan, I. K., Darmawan, N. A. S., Purnamawati, I. G. A. 2015. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Undiksha.
- Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Edisi 11. Rajawali Pers, Jakarta.
- Hasty dan Herawaty. 2017. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Manajemen Laba Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi*. Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi, Vol. 17.
- Herawaty, V. 2008. *Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variable Dari Pengaruh Earning Management Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol.10, No.2, 97-108.
- K.R. Subramanyam dan John J. Wild. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Sepuluh, Jakarta, Salemba Empat.

- Mahariana, I. D. G. P. dan Ramantha, I. W. 2014. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur di BEI*. E.-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. 7.2:519-528.
- Mayesti. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba Riil Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderating*. Jurnal Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Muliati, N. K. 2011. *Pengaruh Asimetri Informasi dan Ukuran Perusahaan Pada Praktik Manajemen Laba di Perusahaan Perbankan yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia*. Tesis. Program Magister Universitas Udayana Denpasar.
- Mulyana, A., Zuraida dan Saputra, M. 2018. *The Influence of Liquidity, Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011-2015*. International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR). Vol. 6, Issue 1, ISSN: 2349-0330, e-ISSN: 2349-0349.
- Naftalia, Veliandina Chivan dan Marsono. 2013. *Pengaruh Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi*. Diponegoro Journal Of Accounting, Vol. 2, No.3.ISSN: 2337-3806.
- Novriani. 2010. *Pengaruh Return On Asset (Roa), Leverage Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di BEI*. UMM Library.

- Nuryaman. 2008. *Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate governance Terhadap Manajemen Laba*. Pontianak: Makalah Simposium Nasional Akuntansi XI.
- Pasaribu, R. B. 2015. *Good Corporate Governance Mechanism, Size, Managerial Ownership Structure, and Leverage at Earning Management in Indonesian Public's Banking*. *Jurnal Riset Manajemen & Bisnis*, Vol. 10, No. 1, ISSN: 1907-7343.
- Pasaribu, R. B. 2016. *The Influence of Accounting Conservatism, Managerial Ownership, Dividend Policy, Size, Leverage, Price Earnings Ratio, Price to Book Value, and Earning Per Share to Earning Management: Empirical Evidence of Manufacturer Companies in Indonesian Stock Exchange*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 10, No. 2, ISSN: 1978-3116.
- Permanasari, W. I. 2010. *Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional, dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi yang dipublikasikan. Universitas Diponegoro.
- Purnama. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba*. *JRKA Volume 3 Isue 1*.
- Rice. 2013. *Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, Ukuran Dan Nilai Perusahaan Terhadap Tindakan Manajemen Laba*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 3, Nomor 01, April 2013*.
- Roychowdhury, Sugata. 2006. *Earning Management Through Real Activities Manipulation*. *Journal of Accounting and Economics* 42 (2006) 335-370.

- Scott, William R. 2014. *Financial Accounting Theory*. 7th Edition. Pearson Canada.
- Shanti, J.C. dan C. Bintang Hari Yudhanti. 2007. *Pengaruh Set Kesempatan Investasi dan Leverage Finansial terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura, Vol 10, No 3.
- Siregar, S.V.N.P dan Utama, S. 2005. *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Dan Praktek Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Management)*. Solo: Simposium Nasional Akuntansi VIII.
- Subramanyam, KR dan John, J. Wild, 2010. *Analisis Laporan Keuangan, Buku Satu, Edisi Sepuluh*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto, Melanie. 2011. *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening*. Jurnal Akuntansi Kontemporer, Vol 3 No.1.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Supardi dan Eka Noor Asmara. 2018. *Financial Factors, Corporate Governance and Earnings Management: Evidence from Indonesian Manufacturing Industry*. International Journal of Business Management and Economic Research.
- Syamsudin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Tang-mei. 2017. *Ownership Concentration and Earnings Management Literature Review*. Department of Accounting, Linyi University, Shandong, China. ISBN: 978-1-60595-445-5.

Utari, N. P. L. A dan Sari, M. M. R. 2016. *Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Manajemen Laba*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol. 15, No. 3, ISSN: 2302-8556.

Wiyadi, R. T., Noviana, P dan Sasongko, N. 2016. *Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Riil Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. *The 3rd University Research Colloquium 2016*. ISSN 2407-9189.

Yusliandari., Hapsari dan Mahardika. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)*. e-Proceeding of Management : Vol.3, No.3. ISSN : 2355-9357.

www.idx.co.id

www.abm-investama.com

www.bakrie-brothers.com

www.bumireourcesmineral.com

www.mnccgroup.com

www.multipolar.com

www.pooladvista.com