

Peran Stock Return sebagai Moderasi Pengaruh Kepemilikan

by Perpustakaan UM Surabaya

Submission date: 02-May-2024 10:01AM (UTC+0700)

Submission ID: 2368432144

File name: document.pdf (188.07K)

Word count: 4175

Character count: 26692

Peran *Stock Return* sebagai Moderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap *Firm Value*

Nurhayati¹, Anny widiasmara^{2*}, Nana putrianto³

¹⁾ Accounting, Universitas Dr. Soetomo, Surabaya

^{2,3)} Accounting, Universitas PGRI Madiun

Email: nurhayatisofian@gmail.com¹, anny.asmara@gmail.com^{2*}, nanaputrianto13@gmail.com³

Abstrak

18

Tingginya *Firm value* yang tercermin dari harga saham akan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja saat ini namun juga prospek perusahaan di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk Mendapatkan bukti empiris pengaruh kepemilikan manajerial terhadap *Firm value* dan peran *stock return* mampu memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap *Firm value*. Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor keuangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia sejumlah 90 perusahaan, dengan perincian sub-sektor perbankan 43 perusahaan, sub-sektor lembaga pembiayaan 19 perusahaan, sub-sektor perusahaan efek 12 perusahaan, dan 16 perusahaan sub-sektor asuransi. Data-data perusahaan tersebut berupa laporan tahunan dan laporan keuangan dan closing price selama periode tahun 2018 sampai dengan 2020. Sampel perusahaan terdapat 78 perusahaan dan selama 3 tahun sehingga total data pengamatan menjadi 234 data perusahaan. Data dianalisis menggunakan regresi berganda dan Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh terhadap *Firm value* dengan arah negatif terhadap *Firm value* dan *stock return* tidak dapat memoderasi Kepemilikan manajerial terhadap *Firm value*

Kata kunci: *Stock return*; Kepemilikan manajerial; *Firm value*

The Role of Stock Return as Moderating the Effect of Managerial Ownership on Firm Value

Abstract

22

The high *firm value* as reflected in the stock price will increase market confidence not only in current performance but also in the future prospects of the company. This study aims to obtain empirical evidence of the effect of managerial ownership on *firm value* and the role of *stock returns* in being able to moderate the effect of managerial ownership on *firm value*. This research uses quantitative research. The population of this study were 90 companies in the financial sector listed on the Indonesia Stock Exchange, with details of 43 companies in the banking sub-sector, 19 financial institutions sub-sector, 12 securities companies sub-sector, and 16 insurance companies. The company data are in the form of annual reports and financial reports and closing prices for the period 2018 to 2020. There are 78 company samples and for 3 years, the total observation data is 234 company data. Data were analyzed using multiple regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The results of the study show that managerial ownership partially affects *firm value* in a negative direction towards *firm value* and *stock returns* cannot moderate managerial ownership of *firm value*.

Keywords: *Stock returns*; *Managerial ownership*; *firm value*

DOI: 10.25273/inventory.v7i1.16187

Copyright © 2023 Penulis

Some rights reserved.



Pendahuluan

Informasi dalam laporan keuangan maupun laporan tahunan merupakan dasar pengambilan keputusan bagi para investor. Informasi yang disajikan oleh perusahaan diharapkan mampu memberikan informasi kepadapara pemangku kepentingan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan investasi dana mereka. Penilaian investor terhadap nilai suatu perusahaan dapat dilihat dari pergerakan harga saham di bursa efek (Subagya, 2017). Tingginya Firm value yang tercermin dari harga saham akan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja saat ini namun juga prospek perusahaan di masa depan (Rahayu & Sari, 2018). Menurut Husnan & Pudjiastuti (2004:112) dan (Adi Mas Sudarma & Ayu Darmayanti, 2017) Firm value merupakan nilai yang bersedia dibayar oleh para investor ketika perusahaan tersebut akan dijual. Memaksimalkan Firm value berarti perusahaan juga berusaha memaksimalkan tujuan utama mereka, yaitu kemakmuran para pemegang saham (Adi Mas Sudarma & Ayu Darmayanti, 2017).

Sukirni (2012) mengungkapkan bahwa terdapat tiga tujuan yang dimiliki perusahaan, tujuan yang pertama yaitu untuk mencapai target laba atau keuntungan sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua yaitu keinginan untuk memakmurkan para pemilik perusahaan atau pemegang saham. Sedangkan tujuan perusahaan ketiga yaitu untuk memaksimalkan Firm value yang tercermin pada harga saham. Mengoptimalkan Firm value merupakan tujuan jangka panjang perusahaan. Firm value yang tinggi merupakan gambaran dari tingginya tingkat kesejahteraan para pemilik atau pemegang saham. Optimalisasi Firm value tersebut dapat tercapai apabila ada kerja sama yang baik antara pihak manajemen dengan pihak *stakeholder* maupun *shareholder* dalam membuat keputusan keuangan.

Pihak manajemen merupakan agen dari pemegang saham yang bertanggung jawab untuk mengkoordinasikan seluruh aktivitas perusahaan serta pengambilan kebijakan setiap item dalam pelaporan keuangan, dan laporan ini digunakan sebagai bentuk pertanggungjawaban terhadap pemegang saham oleh manajer sebagai *principle* (Senjaya et al., 2021). Subagya (2017) mengungkapkan bahwa manajemen sebagai pengelola perusahaan akan selalu berupaya meningkatkan Firm value dengan berbagai kemampuannya. Tingkat laba yang besar akan membuat pemegang saham menilai bahwa manajemen telah mampu memanfaatkan sumber daya dengan efektif dan efisien (Kristanti & Hendratno, 2017). Jika pada suatu kondisi dimana kinerja perusahaan tidak mampu mencapai target laba yang telah ditetapkan, maka manajemen akan memanfaatkan hak prerogatifnya yang diperbolehkan oleh standar akuntansi untuk mengintervensi laporan keuangan. Pihak manajemen akan cenderung memperlihatkan kinerja perusahaan yang baik untuk memperoleh keuntungan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Adi Mas Sudarma & Ayu Darmayanti, 2017) serta (Febyani, 2017), menunjukkan bahwa peran kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang positif terhadap peningkatan Firm value. Apabila kepemilikan manajerial dalam suatu perusahaan meningkat, maka hal tersebut dapat meningkatkan kinerja manajemen serta meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga berdampak pada peningkatan harga saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Subagya, 2017) menunjukkan hasil yang berbeda, yaitu kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap peningkatan Firm value. Penelitian tersebut didukung oleh hasil penelitian yang dilakukan oleh (Ruan et al., 2011) pada perusahaan sipil di Tiongkok. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap Firm value.

Kajian Teori dan Pengembangan Hipotesis Teori Keagenan

Teori keagenan pertama kali dicetuskan oleh profesor Harvard, Jensen dan Meckling pada tahun 1976. Jensen dan Meckling mengungkapkan bahwa hubungan keagenan terjadi apabila satu atau beberapa orang sebagai *principle* mempekerjakan orang lain (*agent*) untuk mengelola perusahaan. Principal merupakan pemilik saham atau investor, sedangkan yang dimaksud *agent* adalah manajemen. Nurshofyani dkk. (2016) mengungkapkan bahwa konsep yang mendasari teori keagenan adalah munculnya sebuah perluasan satu individu pelaku ekonomi menjadi dua

individu. Salah satu individu menjadi *agent* sedangkan individu yang lain menjadi *principle*. Agen sebagai pembuat kontrak untuk melakukan tugas-tugas tertentu untuk *principle*, dan *principle* membuat kontrak untuk memberi imbalan agen. *Principle* mempekerjakan agen untuk melakukan kepentingan *principle*, seperti pengambilan keputusan dan pendelegasian otoritas.

Teori agensi ini berkaitan dengan adanya manajemen laba yang dapat muncul karena adanya asimetri informasi atau distribusi informasi yang tidak merata antara pihak manajerial dengan pemilik saham. Kecenderungan pihak manajerial untuk lebih mementingkan kepentingan pribadi mendorong mereka untuk mengambil keputusan dengan cara melakukan manipulasi akrual atau manajemen laba. Namun ketika porsi kepemilikan manajerial memadai dalam perusahaan, hal tersebut diharapkan dapat mendorong pihak manajerial untuk bekerja dengan tujuan untuk memakmurkan kesejahteraan pemegang saham.

Hipotesis

Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Firm Value

Menurut *agency theory*, pemisahan antara pihak pengelola perusahaan selaku agen dan pemilik perusahaan selaku *principle* akan menimbulkan konflik keagenan. Konflik keagenan tersebut ditimbulkan karena adanya perbedaan kepentingan yang dimiliki oleh *agent* dan *principle* untuk memaksimalkan utilitasnya masing-masing. Pihak manajemen selaku pengelola perusahaan tentunya memiliki informasi yang lebih mengenai perusahaan, sehingga dapat menyebabkan pihak manajemen berperilaku tidak etis yang dapat merugikan pemegang saham (Darwis, 2012). Oleh karena itu diperlukan suatu mekanisme yang dapat meredakan konflik keagenan dan melaraskan kepentingan yang dimiliki antara manajemen dan pemegang saham. Perusahaan, salah satunya dengan kepemilikan manajerial. Ketika proporsi kepemilikan manajerial pada perusahaan cukup tinggi maka kepentingan antara manajer dan pemegang saham akan selaras (Ruan et al., 2011). Sehingga manajemen akan cenderung lebih giat dalam mengelola perusahaan untuk memaksimalkan Firm value. Hipotesis yang disusun untuk pengaruh kepemilikan manajerial terhadap Firm value yaitu sebagai berikut.

H₁ : Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap Firm value.

Pengaruh Stock return memoderasi kepemilikan manajerial terhadap Firm value

Kepemilikan manajerial adalah kepemilikan saham oleh pihak manajemen perusahaan. Kepemilikan saham manajerial dapat menyejajarkan antara kepentingan pemegang saham dengan manajer, dengan demikian ketika perusahaan mengalami keuntungan maka manajer akan merasakan keuntungan tersebut. Asumsi tersebut didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Nguyen et al., 2020; O'Callaghan et al., 2018), menurut Silvani, Zaitul (2019) bahwa stock return berpengaruh terhadap Firm value

Dalam penelitian Abidin (2017) yang mengukur sejauh mana pengaruh return saham terhadap Firm value ditemukan bahwa return saham berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap Firm value. Return Saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi, ketika investor mendapatkan hasil yang baik maka penilaian terhadap perusahaan juga akan baik, dan Firm value akan meningkat. Berdasarkan teori dan penelitian terdahulu maka didapat hipotesa sebagai berikut.

H₂ : Stock return mampu memoderasi Kepemilikan Manajerial terhadap Firm Value

Metode Penelitian

Penelitian ini merupakan jenis penelitian asosiatif kausal. Menurut Sugiyono, (2016) penelitian asosiatif kausal merupakan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih. Penelitian ini mencakup variabel independen yaitu kepemilikan manajerial,

variabel dependen *Firm value*, serta variabel moderasi yaitu *stock return*

27

Populasi dan sampel

Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan sektor keuangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia sejumlah 90 perusahaan, dengan perincian sub-sektor perbankan 43 perusahaan, sub-sektor lembaga pembiayaan 19 perusahaan, sub-sektor perusahaan efek 12 perusahaan, dan 16 perusahaan sub-sektor asuransi. Data-data perusahaan tersebut berupa laporan tahunan dan laporan keuangan selama periode tahun 2018 sampai dengan 2020. Pemilihan sampel penelitian dilakukan dengan teknik *purposive sampling* dengan kriteria penelitian yaitu perusahaan sektor keuangan yang memiliki dan telah merilis laporan tahunan dan laporan keuangan pada situs BEI atau situs resmi perusahaan terkait selama periode 2018-2020. Sampel perusahaan terdapat 78 perusahaan dan selama 3 tahun sehingga total data pengamatan menjadi 234 data perusahaan.

8

Data dan sumber data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan (annual report) serta *closing price*. Data tersebut diperoleh dari www.idx.co.id dan yahoo finance serta situs-situs resmi perusahaan yang bersangkutan .

Definisi Operasional dan pengukuran variabel

Variabel Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan Manajerial diukur dengan menghitung persentase jumlah lembar saham yang dimiliki pihak manajemen, yang terdiri dari dewan komisaris, dewan direksi, dan manajeri perusahaan bersangkutan dibanding jumlah lembar saham keseluruhan selama periode 2016-2020. Rumus kepemilikan manajerial adalah sebagai berikut (Subagya, 2017):

11

$$KM = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen} \times 100\%}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Variabel *Firm value*

Firm value yaitu dengan menggunakan Tobin's Q. Rasio ini merupakan konsep yang dikembangkan oleh Tobin (1967). Rasio Tobin's Q merupakan konsep yang menunjukkan estimasi pasar keuangan tentang nilai hasil pengembalian dari setiap investasi yang tumbuh saat ini. Formula perhitungan rasio Tobin's Q adalah sebagai berikut:

$$Q = \frac{EMV (\text{nilai pasar ekuitas} \times \text{jumlah saham beredar}) + D}{TA (\text{Total aktiva})}$$

Variabel *Stock retrun*

Return saham merupakan income yang diperoleh oleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya di perusahaan tertentu. Return saham dapat dibedakan menjadi dua jenis (Jogiyanto 2000), yaitu return realisasi (realized return) dan return ekspektasi (expected return). Return realisasi merupakan return yang sudah terjadi dan dihitung berdasarkan data historis.

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - (P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

Hasil dan Pembahasan

Hasil

Tabel 1. Descriptive Statistics
Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|-----|---------|---------|----------|----------------|
| KEP_MNJ | 118 | .00 | .01 | .0012 | .00325 |
| SR | 118 | 1.69 | 3.91 | 2.6805 | .57936 |
| FV | 118 | 65.00 | 170.00 | 103.8136 | 16.63482 |
| Valid N (listwise) | 118 | | | | |

Berdasarkan tabel 1. Variabel Firm value memiliki nilai minimum 65 dan nilai maksimum 170 sedangkan nilai rata-rata adalah 103.8136 dan standar deviasi sebesar 16,634 Variabel kepemilikan manajerial memiliki nilai minimum 0,00 dan nilai maksimum 0,01 sedangkan nilai rata-rata adalah 0,0012 dan standar deviasi sebesar 0,00325. Variabel stock return memiliki nilai minimum 1,69 dan nilai maksimum 3,91 sedangkan nilai rata-rata adalah 2,68 dan standardeviasi sebesar 0,579

Tabel 2: Hasil Uji Hipotesis
Tabel Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | Collinearity Statistics | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------------------|-----------|-------|
| | | B | Std. Error | Beta | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | 1.025 | .077 | | 13.291 | .000 | | |
| | KEP_MNJ | -1.660 | 9.928 | -.032 | -.167 | .067 | .233 | 4.290 |
| | SR | .006 | .029 | .020 | .201 | .841 | .860 | 1.163 |
| | KEP.SR | -.210 | 3.352 | -.012 | -.063 | .950 | .222 | 4.501 |

Tabel 3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R²)

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .041 ^a | .002 | .016 | 16.76464 |

Variabel kepemilikan manajerial terhadap Firm value menunjukkan hasil nilai t - 0,437 dengan taraf signifikansi sebesar 0,167 (sig. < 0,10). Hal tersebut dapat menunjukan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap Firm value dengan nilai signifikansi 10%, hal ini dapat dikatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap Firm value dengan demikian H1 diterima

Variabel stock return menunjukkan nilai t sebesar -0,193 dengan nilai signifikansi 0,201 (sig. > 0,05). Nilai signifikansi tersebut menunjukkan bahwa variabel stock return tidak berpengaruh signifikan terhadap Firm value. hal ini dapat dikatakan bahwa stock return tidak berpengaruh terhadap Firm

Hasil uji t Moderated Regression Analysis (MRA) sebagai berikut: Variabel stock return senilai 0,950 dimana p-value > (0,05), sehingga pengaruh stock return tidak memoderasi kepemilikan manajerial terhadap Firm value. Jadi, hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh langsung kepemilikan manajerial terhadap Firm value dengan arah negatif, namun stock return tidak dapat memoderasi kepemilikan manajerial terhadap Firm value .

Nilai koefisien determinasi (R²) adalah 0,016 atau 1,6% Hal tersebut menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen yaitu kepemilikan manajerial dalam mempengaruhi Firm value adalah 1,6% sedangkan 98,4% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Pembahasan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Firm value* dengan arah negatif atau dapat disimpulkan bahwa **H1 diterima**. Semakin rendah persentase kepemilikan manajerial maka *Firm value* akan meningkat. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa dengan rata-rata nilai kepemilikan manajerial pada perusahaan sektor keuangan tahun 2018-2020 tidak menerima respons secara positif oleh investor sehingga menyebabkan adanya penurunan *Firm value*. Hal tersebut dapat terjadi apabila pemegang saham menganggap bahwa persentase kepemilikan manajerial yang tinggi akan menyebabkan pihak manajemen cenderung untuk mengambil keputusan dan bertindak untuk kepentingan pribadi. Sehingga, penurunan *Firm value* akan terjadi karena terjadi perbedaan persepsi antara pemegang saham dan pihak manajerial.

Hasil pengujian hipotesa *stock return* sebagai variabel moderasi kepemilikan manajerial * *stock return* menunjukkan taraf signifikansi sebesar 0,950 (sig. > 0,05) artinya bahwa *stock return* tidak dapat memoderasi variabel kepemilikan manajerial terhadap *Firm value*. Sehingga dapat disimpulkan bahwa **H2 ditolak**. Hasil tersebut membuktikan bahwa Manajer yang diangkat oleh pemegang saham harus bekerja dan bertindak untuk kepentingan pemegang saham serta mempertahankan bahkan meningkatkan harga dan return saham di pasar sehingga nilai perusahaan meningkat. Namun, proporsi kepemilikan manajer atas perusahaan kurang dari 100% memicu terjadinya konflik/agency problem, karena manajer cenderung mengejar kepentingan sendiri bukan untuk pemegang saham dan konflik ini mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan.

Simpulan

Kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh terhadap *Firm value* secara signifikan dengan arah negatif terhadap *Firm value* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018- 2020, sehingga hipotesis pertama diterima. *Stock return* tidak dapat memoderasi Kepemilikan manajerial terhadap *Firm value* pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020, sehingga hipotesis kedua ditolak.

Daftar Pustaka

- Abdilah, Pricilya. 2022 Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Modal Kerja Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020), *Jurnal Kewarganegaraan* Vol. 6 No. 2 September 2022 P-ISSN: 1978-0184 E-ISSN: 2723-2328
- Adi Mas Sudarma, I. K. G., & Ayu Darmayanti, N. P. (2017). Pengaruh Csr, Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap *Firm value* Sektor Pertambangan Pada Indeks Kompas 100. *E-Jurnal Manajemen; Vol 6 No 4 (2017)*.
- Andianto, A. (2014). Analisis pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap *Firm value* manufaktur di BEI periode 2009-2012. *Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis*.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The moderator–mediator variable distinction in social psychological research: Conceptual, strategic, and statistical considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), 1173.
- Belkaoui, A. R. (2017). *Teori Akuntansi* (5 ed.). Salemba Empat.
- Bodie, M. T. (2016). Employment as fiduciary relationship. *Geo. LJ*, 105, 819.

- Brigham, E. F., Gapenski, L. C., & Daves, P. R. (2004). *Intermediate financial management*.
- Damayanthi, I. G. A. E. (2019). Fenomena Faktor yang Mempengaruhi Firm value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis; Vol 14 No 2 (2019)DO - 10.24843/JIAB.2019.V14.I02.P06*.
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/jiab/article/view/43949>
- Darwis, H. (2012). Manajemen laba terhadap Firm value dengan corporate governance sebagai pemoderasi. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 16(1).
- De Jong, A., Mertens, G., van der Poel, M., & van Dijk, R. (2014). How does earnings management influence investor's perceptions of firm value? Survey evidence from financial analysts. *Review of Accounting Studies*, 19(2), 606– 627.
- Emmanuel, O. G., UMOH, R. O., & Afor, H. (2019). *Effect of Ownership Structure on Earnings Management of Listed Industrial Goods Companies in Nigeria*.
- Falade, A. O. O. (2021). *Managerial Ownership and Firm Value of Selected Nigeria Listed Manufacturing Companies: Does Dividend Payment Policy Really Mediate?*
- Faranita, W. A., & Darsono, D. (2017). Pengaruh Leverage, Struktur Kepemilikan, Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 583–594.
- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). Metodologi Penelitian untuk manajemen dan akuntansi. *Jakarta: Salemba Empat*.
- Febyani, E. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Firm value melalui Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening di Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Business Accounting Review*, 5(2), 745–756.
- Ghozali, I. (2018). *Applikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25(9th ed.)*. Badan Penerbit Universita Diponegoro.
- Gujarati, D. N., Porter, D. C., & Gunasekar, S. (2012). *Basic econometrics*. Tata McGraw-Hill Education.
- Habbash, M. (2010). *The effectiveness of corporate governance and external audit on constraining earnings management practice in the UK*. Durham University.
- Harmono, M. K. B. B. S. (2014). Pendekatan Teori. *Kasus, Dan Riset Bisnis Jakarta: PT Bumi Aksara*.
- Herawaty, V. (2008). Peran praktek corporate governance sebagai moderating variable dari pengaruh earnings management terhadap Firm value. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 97–108.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Keuangan*. Grasindo.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Keempat*.

Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Indriani, P., Darmawan, J., & Nurhawa, S. (2014). Analisis manajemen laba terhadap Firm value yang Terdaftar di BURSA EFEK INDONESIA (Studi Khusus: Perusahaan Dagang Otomotif). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1).
- Irham, F. (2011). Analisis Kinerja Keuangan (Panduan bagi akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan). *Bandung Alfabeta*.
- Istiana, Z. Z. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Konservatisme Akuntansi. *E-Proceeding Of Management*, 7(2), 5865. http://eprints.ut.ac.id/7560/1/AKT_23_5140111007_ZHERA_ISTIANA.pdf
- Jensen, M. (2001). Value maximisation, stakeholder theory, and the corporate objective function. *European Financial Management*, 7(3), 297–317.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Kamil, F., & Hapsari, D. W. (2014). Pengaruh manajemen laba terhadap Firm value dengan mekanisme corporate governance sebagai variabel pemoderasi. *EProceedings of Management*, 1(3).
- Kenny, D. A. (2021). *Mediation*. <http://davidakenny.net/cm/mediate.htm>
- Kristanti, F. T., & Hendratno, H. (2017). Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan kualitas audit terhadap manajemen laba. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 9(2), 66–70.
- Lesmana, I., & Sukartha, I. M. (2017). Pengaruh manajemen laba pada Firm value manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2012-2015. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19(2), 1060–1087.
- Lestari, N., & Ningrum, S. A. (2018). Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance terhadap Firm value dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 3(1), 99– 109.
- Li, X. (2010). Real earnings management and subsequent stock returns. *Available at SSRN* 1679832.
- Maharani, P. O., & Ramantha, I. W. (2014). Pengaruh efektivitas struktur pengendalian intern terhadap kinerja perkreditan pada Bank Perkreditan Rakyat di kota Denpasar. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 6(1), 95–104.
- Mahariana, I., & Ramantha, I. W. (2014). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap manajemen laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(3), 688–699.
- Maita Putri, H. C., & Raharja, S. (2013). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Firm value Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating*. *Diponegoro Journal of Accounting; Volume 2, Nomor 3, Tahun 2013*. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/3412>

- Mardnly, Z., Badran, Z., & Mouselli, S. (2021). Earnings management and audit quality at Damascus securities exchange: Does managerial ownership matter? *Journal of Financial Reporting and Accounting*.
- Neuman, W. L. (2013). *Metodologi Penelitian Sosial Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif Edisi 7*. Indeks.
- Nguyen, A. H., Nguyen, L. H., & Doan, D. T. (2020). Ownership structure and earnings management: Empirical evidence from Vietnam real estate sector. *Real Estate Management and Valuation*, 28(2), 37–51.
- Nurshofyani, A., Pribadi, F., & Surwanti, A. (2016). Pengaruh Rasio Camel Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Bank di Indonesia. *Prosiding Interdisciplinary Postgraduate Student Conference 1 Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Yogyakarta ISBN: 978-602-19568-2*, 3.
- O'Callaghan, S., Ashton, J., & Hodgkinson, L. (2018). Earnings management and managerial ownership in private firms. *Journal of Applied Accounting Research*.
- Putra, A., & Wirakusuma, M. G. (2017). Pengaruh corporate social responsibility disclosure terhadap Firm value dengan kepemilikan asing sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3, 1719–1746.
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi Firm value. *Ikraith-Humaniora*, 2(1), 69–76.
- Ruan, W., Tian, G., & Ma, S. (2011). Managerial ownership, capital structure and firm value: evidence from china's civilian-run firms. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 5(3), 73–92.
- Sa'diyah, S., & Hermanto, S. B. (2017). Pengaruh Manajemen Laba Akrual dan Manajemen Laba Riil terhadap Firm value. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(9).
- Saputra, M. (2010). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Firm value Di Bursa Efek Indonesia, Jakarta. *Journal of Indonesian Applied Economics*, 4(1).
- Sari, N., Luthan, E., & Syafriyeni, N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Penghindaran Pajak pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmiah UniversitasBatanghari Jambi*, 20(2), 376–387.
- Scott, W. R. (2015). *Financial accounting theory* (7th ed.). Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Senjaya, S., Randa, F., & Sampe, F. (2021). Pengaruh Csr Terhadap Firm value: Integrasi Manajemen Laba Sebagai Mediasi Dan Kepemilikan Keluarga Sebagai Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 8(1), 1–20.
- Setia, M. (2015). Manajemen Keuangan. *Bandung: Cv. Pustaka Setia, Bandung*.

- Siallagan, H., & Machfoedz, M. (2006). Mekanisme corporate governance, kualitas laba dan Firm value. *Simposium Nasional Akuntansi*, 9(61), 23–26.
- Silvani Defri, Zaitul (2019) ,Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Firm value Dengan Kinerja Keuangan Dan Return Saham Sebagai Variabel Mediasi , Faculty of Economics and Business, Department of Accounting, Bung Hatta University, Padang, Indonesia.
- Subagya, Y. H. (2017). Keterkaitan Kepemilikan Manajerial, Instiusional, Dan Komite Audit Pada Firm value Di Mediasi Oleh Kualitas Laba. *Jurnal Perilaku Dan Strategi Bisnis*, 5(2), 117–132.
- Sudana, I. M. (2015). Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan. In *Jakarta: Erlangga*.
- Sugiarto, M. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Firm value dengan Kebijakan Hutang sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 3(1).
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suhardi, D. A., & Isfarudi, I. (2010). Beberapa konsekuensi situasi mediasi sempurna pada struktur korelasi, kontribusi mediator, dan ukuran sampel. *Jurnal Matematika Sains Dan Teknologi*, 11(1), 10–29.
- Suhama, J., & Bertuah, E. (2020). Mendeteksi Faktor Penentu Struktur Modal Pada Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesaler) Dan Retailer Di Indonesia Yang Go Publik. *Jurnal Ekonomi: Journal of Economic*, 11(02).
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instiusional, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Firm value. *Accounting Analysis Journal*, 1(2). <https://doi.org/10.15294/aaj.v1i2.703>
- Sulistiyanto, S. (2008). *Manajemen Laba (Teori & Model Empiris)*. Grasindo.
- Tobin, J. (1967). Tobin's Q Ratio As An Indicator of the valuation of the company. *Journal of Financial Economics*, 53(3), 287–298.
- Trang, I., Murni, S., & Pantow, M. S. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Firm value Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 961–971. <https://doi.org/10.35794/emba.v3i1.7801>
- Widiari, N. N. O., & Putra, I. W. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Instiusional pada Kebijakan Dividen dengan Free Cash Flow sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(3), 2303– 2332.

Zhao, X., Lynch Jr, J. G., & Chen, Q. (2010). Reconsidering Baron and Kenny: Myths and truths about mediation analysis. *Journal of Consumer Research*, 37(2), 197–206.

Peran Stock Return sebagai Moderasi Pengaruh Kepemilikan

ORIGINALITY REPORT

23%

SIMILARITY INDEX

%

INTERNET SOURCES

23%

PUBLICATIONS

20%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

Submitted to Surabaya University

Student Paper

2%

2

Anna Mathova, Halim Dedy Perdana, Isna Putri Rahmawati. "Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Good Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba dan Kinerja Perusahaan", SAR (Soedirman Accounting Review) : Journal of Accounting and Business, 2017

Publication

2%

3

Heidy Paramitha Devi, Richo Diana Aviyanti. "Pengaruh Pendapatan Pegadaian, Jumlah Nasabah, Harga Emas Dan Inflasi Terhadap Penyaluran Pembiayaan Rahn", INVENTORY: JURNAL AKUNTANSI, 2023

Publication

1%

4

Loh Wenny Setiawati, Jane Kristani. "ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PERUSAHAAN", AJAR, 2018

Publication

1%

| | | |
|----|---|-----|
| 5 | Submitted to Universitas Jenderal Achmad Yani Student Paper | 1 % |
| 6 | Submitted to Universitas Tanjungpura Student Paper | 1 % |
| 7 | Yudi Agus Setiawan, Hakim Hakim, Wahyu Nur Himah. "ANALISIS KEBANGKRUTAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA", Jurnal Manajemen dan Profesional, 2022 Publication | 1 % |
| 8 | Richo Diana Aviyanti, Heidy Paramitha Devi, Nik Amah, Dwi Nila Andriani, Pramesti Wahyu Widiastuti. "Pengaruh Tata Kelola, Koneksi Politik, dan Kompensasi Dewan Direksi Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial", INVENTORY: JURNAL AKUNTANSI, 2022 Publication | 1 % |
| 9 | Submitted to Unika Soegijapranata Student Paper | 1 % |
| 10 | Fahmi Pratama Afiad, Eka Nurmala Sari, Syafrida Hani. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Intellectual Capital yang Dimoderasi Profitabilitas", Owner, 2023 | 1 % |

11 Ninik Budianti, Ardiani Ika Sulistyawati. "PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, UKURAN PERUSAHAAN DAN LAVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA", Solusi, 2019 1 %
Publication

12 Nor Anisa. "Kameloh Baru Village: A Case Study on the Impacts of Unlicensed Gold Mining on the Local Economy and the Environment Use", Journal Magister Ilmu Ekonomi Universtas Palangka Raya : GROWTH, 2023 1 %
Publication

13 Submitted to Universitas Terbuka 1 %
Student Paper

14 Enong Muiz, Heni Ningsih. "PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA", Jurnal Ekobis : Ekonomi Bisnis & Manajemen, 2020 1 %
Publication

15 Submitted to Konsorsium Perguruan Tinggi Swasta Indonesia 1 %
Student Paper

16 Audy Tri Saputra Meha, Sugeng Hariadi. "PENGARUH CSR DAN KINERJA KEUANGAN 1 %

TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERATING", Jurnal Pajak dan
Keuangan Negara (PKN), 2021

Publication

17

Submitted to Binus University International

Student Paper

1 %

18

Paulus Tangke. "PENGARUH POLITICAL
CONNECTION DAN FOREIGN OWNERSHIP
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY",
JURNAL AKUNTANSI DAN KEUANGAN
DAERAH, 2020

Publication

19

Pratiwi Nila Sari, Cahyadi Husada. "Pengaruh
Struktur Kepemilikan Terhadap Corporate
Value Dengan Keputusan Investasi Dan
Keputusan Pendanaan Sebagai Moderating",
Jurnal Kajian Ilmiah, 2021

Publication

20

Sutrisno, Luky Retno Sari. "Pengaruh Struktur
Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel
Intervening Studi Pada Sektor Property dan
Real Estate", EQUILIBRIUM : Jurnal Ilmiah
Ekonomi dan Pembelajarannya, 2020

Publication

1 %

21 Submitted to Universitas Sultan Ageng Tirtayasa
Student Paper 1 %

22 Ika Irwana, Sutrisno. "The Effect of Intellectual Capital, Tax Avoidance and Leverage on Firm Value and Profitability", International Journal of Economics, Business and Management Research, 2023
Publication 1 %

23 Tri Purwanti, Fety Rochyawati Quadrat Mulya Rochyawati Quadrat Mulya. "Struktur Modal dan Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Industri Manufaktur Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2017 – 2020", Jurnal Perilaku dan Strategi Bisnis, 2024
Publication 1 %

24 Submitted to Universitas Negeri Semarang
Student Paper 1 %

25 Yohanes August Goenawan, Dadan Ramdhani, Christien Setiya Kesumawati, Raden Willi Fatimaleha. "Penggunaan Performance Sebagai Pemoderasi: antara Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Keluarga dan Beban Research and Development Terhadap Tax Avoidance", STATERA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2021 1 %

26

Yusrina Dzakiroh, Novi Khoiriawati. "Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", BUDGETING : Journal of Business, Management and Accounting, 2022

Publication

1 %

27

Alfa Dwi Wahyuningrum, Sunarto Sunarto. "PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN", Jurnal Riset Akuntansi Politala, 2023

Publication

1 %

28

Hasdi Suryadi. "Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Tahun 2015-2018", Jurnal Sains Sosio Humaniora, 2021

Publication

1 %

29

Kristin Natalin, Tatik Zulaika, Rosel Rosel. "PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE TERHADAP TAX AVOIDANCE DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI", Balance: Media Informasi Akuntansi dan Keuangan, 2023

Publication

1 %

Exclude quotes On

Exclude matches On

Exclude bibliography Off