

**PENGARUH MANAJEMEN LABA MELALUI MANIPULASI
AKTIVITAS RILL TERHADAP *CUMMULATIVE ABNORMAL RETURN*
(CAR)**



SKRIPSI

Disusun Oleh

Nama : YOCELIN

NIM : 12080654

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

**PENGARUH MANAJEMEN LABA MELALUI MANIPULASI
AKTIVITAS RILL TERHADAP *CUMMULATIVE ABNORMAL RETURN*
(CAR)**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Disusun oleh :

YOCELIN

NIM : 12080654

Jurusan : Akuntansi



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen Laba Melalui Manipulasi Aktivitas Riil Terhadap *Cummulative Abnormal Return* (CAR)
Nama : Yocelin
Nim : 12080654
Semester : Genap
Tahun : 2011/2012
Fakultas : Bisnis
Program Studi : Akuntansi

Selesai diperiksa dan disetujui di Yogyakarta
Pada Tanggal



Dosen Pembimbing

.....
Astuti Yuli Setyani, S.E.,M.Si.,Akt

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi

Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian Syarat- syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi

Pada Tanggal

03 AUG 2012

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M

DEWAN PENGUJI:

1. Astutu Yuli Setyani, SE., M.Si. Ak
2. Umi Martini, SE., M.Si
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA

A handwritten signature in black ink, corresponding to the first member of the examination board.

A handwritten signature in black ink, corresponding to the second member of the examination board.

Motto dan persembahan

Faith makes all things possible.....

Hope makes all things work.....

Love makes all things beautiful.....

Tuhan membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberi kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir.

(pengkhotbah 3 : 11)

Nothing is impossible for God

Pay The Price, Get The Result

Laporan ini Kupersembahkan kepada :

Yang pertama dan terpenting, my lovely saviour Jesus Christ

“ You are the tower of strength all my days “

Papaku n Mamaku tercinta yang sudah ada di surga

Cicik q n Melda

Temen-temen ku

BV



UKDW

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus, atas anugerah dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh Manajemen Laba Melalui Manipulasi Aktivitas Rill Terhadap Kinerja Pasar”.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bantuan berupa nasihat, dorongan, petunjuk dan bimbingan. Ucapan terima kasih tersebut penulis tunjukkan terutama kepada:

- Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Ibu Astuti Yuli Setyaningsih SE., M.Si., Ak. Selaku Pembantu Dekan Program Studi Akuntansi Prodi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Ibu Astuti Yuli Setyaningsih SE., M.Si., Ak selaku dosen pembimbing, terima kasih atas bimbingan dan kesabarannya dalam membantu penyelesaian Tugas Akhir.
- Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah membimbing selama kuliah..
- Keluargaku terkasih: terima kasih untuk doa dan dukungannya.
- Sahabat-sahabatku yang selalu ada, membantu dan mendorong dalam menyelesaikan Tugas Akhir.

- Teman-teman kuliah: RIo, Herlin, Nopi, Bandunk ,Cely, DeW2, Rina , N semua anak- anak bv makasih buat bantuan dan supportnya.
- Semua pihak terkait lainnya yang turut secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan Tugas Akhir ini.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penyusunan Tugas Akhir ini dan masih jauh dari sempurna, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk mendapat hasil yang lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan

Yogyakarta, Juli 2012

Penulis,

YOCELIN



UKDW

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : yocelin

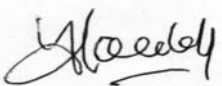
Nim : 12080654

Judul : PENGARUH MANAJEMEN LABA MELALUI MANIPULASI AKYIVITAS RILL
TERHADAP *CUMMULATIVE ABNORMAL RETURN*.

Menyatakan bahwa sekripsi ini adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta 1 agustus 2012



Yocelin

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | III |
| HALAMAN MOTTO..... | IV |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | V |
| KATA PENGANTAR..... | VI |
| ABSTRAK..... | XII |
| BAB 1 PENDAHULUAN | |
| 1.1 latar belakang..... | 1 |
| 1.2 rumusan masalah..... | 5 |
| 1.3 tujuan penelitian..... | 5 |
| 1.4 batasan penelitian..... | 6 |
| BAB II TELAAH PUSTAKA | |
| 2.1 landasan teori..... | 7 |
| 2.2.1 teori agensi..... | 9 |
| 2.2.2 manajemen laba..... | 10 |
| 2.2.3 manajemen laba riil..... | 12 |
| 2.2 penelitian terdahulu..... | 15 |
| 2.3 kerangka pemikiran..... | 16 |
| 2.4 pengembangan hipotesis..... | 17 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--------------------------------------|----|
| 3.1 variabel penelitian..... | 20 |
| 3.2 populasi..... | 25 |
| 3.3 jenis dan sumber data..... | 25 |
| 3.4 metode dan pengumpulan data..... | 26 |
| 3.5 metode analisis..... | 26 |

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

| | |
|---------------------------------|----|
| 4.1 sumber data penelitian..... | 31 |
| 4.2 uji regresi..... | 33 |
| 4.3 uji asumsi klasik..... | 35 |
| 4.4 pembahasan..... | 40 |

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

| | |
|---------------------|----|
| 5.1 kesimpulan..... | 43 |
| 5.2 saran..... | 43 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

ABSTRAK

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah : menguji pengaruh manajemen laba melalui manipulasi aktivitas riil terhadap *Cumulative Abnormal Return* (CAR)

Variabel penelitian ini adalah arus kas operasi abnormal, biaya produksi abnormal, biaya diskresioner abnormal dan return saham. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Dalam penelitian ini, data laporan keuangan yang akan digunakan untuk menghitung nilai abnormal dari arus kas, biaya produksi, biaya diskresioner dan retur diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2004-2010.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manipulasi laba melalui arus kas operasi abnormal dan biaya produksi abnormal berpengaruh positif terhadap kinerja pasar. Sedangkan manipulasi laba melalui biaya diskresioner tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar.

Kata Kunci : arus kas operasi, biaya produksi, biaya diskresioner dan return saham.



BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Seorang investor atau pelaku pasar modal sangat membutuhkan informasi untuk mengambil sebuah keputusan saat investasi. Informasi tersebut antara lain adalah informasi laporan keuangan yang dipublikasikan. Laporan keuangan dapat bermanfaat bagi para investor untuk mengambil sebuah keputusan investasi. Dengan melihat laporan keuangan investor akan dapat menentukan perusahaan mana yang mempunyai kinerja yang lebih baik. Jika perusahaan tersebut mengalami peningkatan permintaan saham hal ini merupakan salah satu hal yang dapat menggambarkan bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja yang baik. Selain bermanfaat untuk pelaku pasar modal, laporan keuangan juga merupakan salah satu media yang digunakan untuk pertanggungjawaban manajemen perusahaan, tetapi perhatian pihak investor lebih cenderung pada informasi laba perusahaan tanpa memperhatikan prosedur yang digunakan manajemen untuk menghasilkan laba tersebut.

Informasi laba juga berguna untuk mengukur efisiensi manajemen dan dapat membantu memprediksi keadaan usaha dan pembagian deviden dimasa yang akan datang. Salah satu komponen penting dalam laporan keuangan yang menjadi pertimbangan bagi pihak investor dalam mengambil keputusan investasi adalah laporan arus kas, karena informasi yang ada dalam laporan arus kas kegiatan operasi, investasi, pendanaan dan informasi dari total arus kas digunakan oleh investor untuk mempertimbangkan dan mengevaluasi kinerja perusahaan

tersebut. Walaupun gambaran tentang penerimaan dan pengeluaran kas hanya bisa dilihat dari laporan arus kas, bukan berarti laporan arus kas menggantikan laporan keuangan yang lainnya, melainkan saling melengkapi sebagai sarana dalam mengambil sebuah keputusan yang baik. Semakin banyak informasi yang didapat maka semakin baik keputusan yang akan diambil. Untuk mengambil sebuah keputusan investasi, seorang investor cenderung memperhatikan laba yang terdapat dalam laporan keuangan tanpa memperhatikan bagaimana laba tersebut didapatkan oleh perusahaan. Oleh karena itu informasi mengenai laba mempunyai peran penting dalam proses pengambilan keputusan oleh pengguna laporan keuangan.

Kecenderungan investor yang lebih fokus pada informasi laba, mendorong pihak manajemen untuk melakukan manajemen laba atau manipulasi laba untuk menghasilkan laba yang dianggap normal bagi suatu perusahaan. Manajemen disini sebagai pengelola perusahaan akan lebih banyak mengetahui dan mempunyai banyak informasi tentang perusahaan dibandingkan dengan pemilik perusahaan, sehingga akan terjadi asimetri informasi yang memungkinkan pihak manajemen untuk melakukan rekayasa yang disebut dengan rekayasa laba atau manajemen laba (*earning management*).

Tujuan dari manajemen laba adalah untuk menghindari kerugian dan memenuhi target laba. Manajemen laba dapat dilakukan dengan cara manipulasi akrual murni (*pure accrual*) yaitu dengan *discretionary accrual* yang tidak memiliki pengaruh terhadap arus kas secara langsung yang disebut dengan manipulasi akrual (Roychowdhury, 2003). Manajemen laba akrual dilakukan pada akhir periode ketika manajer mengetahui laba sebelum ada rekayasa sehingga

manajer dapat mengetahui seberapa besar manipulasi yang dilakukan agar target laba tercapai. Sedangkan manajemen laba riil (*real activities manipulation*) dapat terjadi sepanjang periode akuntansi. Manajemen laba akrual kemungkinan besar akan menarik perhatian auditor dan regulator dibanding dengan keputusan keputusan riil, seperti yang dihubungkan dengan penetapan harga dan produksi. Selain itu, manajer yang mengandalkan pada manajemen laba akrual saja akan berisiko jika realisasi akhir tahun defisit antara laba yang tidak dimanipulasi dengan target laba yang diinginkan melebihi jumlah yang dimungkinkan untuk memanipulasi akrual setelah akhir periode (Roychowdhury, 2006). Target laba yang tidak tercapai dianggap manajer tidak mempunyai kinerja yang baik sehingga kesempatan mendapatkan kompensasi akan hilang bahkan bisa berujung pada pemecatan manajer.

Oleh karena itu Manajer lebih menyukai teknik manipulasi aktivitas riil dibanding manajemen laba melalui akrual (Graham *et al.* 2005, dalam Murhadi, 2009). Terdapat dua alasan yang mendasari dipilihnya manajemen laba melalui manipulasi aktivitas riil yaitu, (1) manipulasi akrual lebih sering dijadikan pusat pengamatan atau inspeksi oleh auditor dan regulator, (2) hanya menitik beratkan perhatian pada manipulasi akrual merupakan tindakan yang berisiko. Hal ini mempengaruhi manajer untuk menggeser dari akrual ke manipulasi aktivitas riil. Kegiatan manipulasi aktivitas riil ini di motivasi oleh manajer yang mempunyai keinginan untuk menyetatkan beberapa pemegang saham untuk percaya bahwa laporan keuangan perusahaan sudah dilaporkan dalam operasi yang normal. Teknik yang dapat digunakan dalam manipulasi aktivitas riil antara lain manajemen penjualan, *overproduction*, dan pengurangan biaya diskresi

(Roychowdhury, 2003). Manajemen penjualan merupakan teknik untuk mencoba menaikkan penjualan selama periode akuntansi dengan tujuan meningkatkan laba sehingga target laba yang diinginkan dapat terpenuhi. Teknik berikutnya adalah dengan cara memproduksi besar-besaran (*overproduction*), dimana perusahaan memproduksi barang lebih besar dari yang dibutuhkan dengan tujuan untuk mencapai permintaan yang diharapkan sehingga laba meningkat.

Cara lain untuk meningkatkan laba juga dapat dilakukan dengan mengurangi biaya diskresi. Biaya diskresi yang dapat dikurangi adalah biaya iklan, biaya penelitian, biaya penjualan, dan administrasi seperti pelatihan karyawan dan perbaikan atau biaya perjalanan. Penelitian tentang manajemen laba riil di Indonesia menunjukkan hasil yang variatif, baik yang menyatakan terdapat manajemen laba riil melalui arus kas produksi (Oktorina, 2008; Sahabu, 2009) maupun melalui biaya diskresioner serta biaya produksi (Sulistyowati, 2009). Manajemen laba merupakan upaya yang dilakukan manager untuk meningkatkan kinerja perusahaan tersebut. Dengan adanya manipulasi atau manajemen laba ini dapat menyesatkan pemakai laporan keuangan karena mereka akan melihat bahwa perusahaan tersebut terlihat baik walaupun sebenarnya terdapat manipulasi sehingga tidak menggambarkan kondisi perusahaan yang sebenarnya.

Dalam penelitian Oktorina (2008) bahwa perusahaan melakukan manajemen laba riil melalui arus kas kegiatan operasi. Selain itu, Oktorina juga meneliti dampak arus kas kegiatan operasi terhadap kinerja pasar. Arus kas yang mempunyai muatan manajemen laba riil berdampak terhadap kinerja pasar. Investor yang melihat suatu perusahaan yang mempunyai laba yang tinggi akan

memutuskan untuk investasi pada perusahaan tersebut, karena laba yang tinggi bisa menggambarkan prospek yang positif perusahaan tersebut dimasa depan sehingga dimata investor perusahaan yang mempunyai laba yang tinggi merupakan daya tarik untuk menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan tersebut sehingga mengakibatkan permintaan pada perusahaan meningkat. Jika permintaan saham meningkat menunjukkan kinerja pasar yang baik, karena *return saham* merupakan suatu ukuran untuk menilai kinerja pasar perusahaan. Sehingga manajemen laba melalui manipulasi aktivitas rill berpengaruh terhadap kinerja pasar. Berdasarkan penjelasan di atas, maka penulis akan meneliti mengenai **”Pengaruh Manajemen Laba Melalui Manipulasi Aktivitas Rill Terhadap Kinerja Pasar”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut, apakah perusahaan yang melakukan manajemen laba melalui manipulasi aktivitas rill berpengaruh terhadap kinerja pasar?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis mengenai pengaruh manajemen laba melalui manipulasi aktivitas rill terhadap kinerja pasar.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berkaitan dengan pengembangan ilmu mengenai teknik manipulasi aktivitas riil dan berpengaruh terhadap kinerja pasar.
- b. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu investor sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi, sehingga investor tidak salah dalam menempatkan investasinya.
- c. Bagi perusahaan, diharapkan perusahaan lebih terbuka dalam menyampaikan informasi mengenai laporan keuangan perusahaan dan mengurangi tindakan-tindakan yang dapat merugikan pihak investor. Hal ini dilakukan untuk meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Seiring dengan terungkapnya beberapa manipulasi laba yang dilakukan perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

1.5 Batasan Masalah

Untuk memusatkan penelitian pada pokok permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya dan agar penelitian ini menjadi lebih terarah, maka penulis membatasi penelitian ini sebagai berikut :

- 1) Yang menjadi obyek penelitian adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009 sampai 2010.

- 2) Penelitian ini menguji pengaruh manajemen laba dengan menggunakan teknik manipulasi aktivitas rill terhadap kinerja pasar.
- 3) Teknik manipulasi aktivitas rill yang digunakan adalah teknik manajemen penjualan, *overproduction* dan pengurangan biaya diskrisioner.

© UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini antara lain:

1. Manipulasi aktivitas laba riil melalui arus kas operasi dan biaya produksi berpengaruh positif terhadap kinerja pasar yang diukur dengan indikator CAR.
2. Manipulasi aktivitas laba riil melalui pengurangan biaya diskresioner tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar yang diukur dengan indikator CAR.

5.2 Saran yang dapat diberikan penulis untuk penelitian yang akan datang antara lain:

1. Bagi Emiten

Dalam melakukan manipulasi aktivitas laba riil untuk menaikkan harga saham yang diikuti dengan kenaikan return saham sebagai indikator kinerja pasar sebaiknya perusahaan melakukan manipulasi melalui arus kas operasi dan biaya produksi dikarenakan metode tersebut legal dan jika di perusahaan diaudit tidak akan berpengaruh terhadap kewajaran dari penyajian laporan keuangan.

3. Bagi Investor

Ketika akan melakukan investasi dengan cara membeli sebuah saham perusahaan sebaiknya investor tidak hanya menitik beratkan pada laba sebagai ukuran motivasi investor untuk membeli saham tersebut, namun juga

memperhatikan nilai piutang dan cadangan kerugian piutang. Hal ini dikarenakan nilai nominal pada cadangan piutang menggambarkan arus kas operasi perusahaan dan dapat memperlihatkan pada investor apakah perusahaan melakukan manipulasi laba riil melalui arus kas operasi. Jika nilai piutang dibandingkan dengan penjualannya dinilai besar berarti perusahaan memberikan fasilitas kredit abnormal. Selain itu investor juga perlu membandingkan margin per unit tahun berjalan dengan tahun yang telah lampau. Jika margin tahun berjalan jauh di bawah margin tahun lalu (dinilai tidak normal) berarti perusahaan melakukan manipulasi laba riil dengan memberikan fasilitas diskon abnormal.

4. Bagi Akademisi:

Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya peneliti menambahkan variabel umur perusahaan sebagai variabel independen yang diregreskan dengan variabel dependen aktivitas manipulasi laba riil perusahaan sehingga dengan diketahuinya pengaruh umur perusahaan terhadap perilaku manajemen laba riil maka akan memberikan tambahan indikator kepada investor untuk memutuskan pembelian saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Agmarina, Meiza. 2011, "Dampak Manipulasi Aktivitas Rill Melalui Arua Kas Operasi Terhadap Kinerja Pasar". *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) XI, Pontianak*.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hartono, Jogyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.
- Koyuimirza. 2011, "Dampak Manajemen Laba Akrua dan Manajemen Laba Rill Terhadap Kinerja Pasar". *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) XI, Pontianak*.
- Livnat, Joshua dan Paul Zarowin. 1990. The Incremental Information Content of Cash-Flow Components. *Journal of Accounting and Economics*, vol. 13, hal. 25-46.
- Oktorina, Megawati, dan Yanthi H. 2008. "Analisis Arus Kas Kegiatan Operasi dalam Mendeteksi Manipulasi Aktivitas Rill dan Dampaknya Terhadap Kinerja Pasar." *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) XI, Pontianak*.
- Roychowdhury, S. 2006. "Earnings Management through Real Activities Manipulation". *Journal of Accounting and Economics*. 42: 335-370.
- Rahman, Anissa. 2007. Earnings Management Melalui Accruals dan Real Activities Manipulation Pada Initial Public Offerings dan Kinerja Jangka Panjang (Studi Empiris Pada Bursa Efek Jakarta). *Tesis: Unpublished*. Pascasarjana Ilmu Akuntansi Universitas Indonesia
- Sahabu, Supardi. 2009. "Manajemen Laba Melalui Akrua dan Manipulasi Aktivitas Nyata Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Melakukan Right Issue". Tesis Yang Dipublikasikan
- Zang, Amy. 2007. *Evidence On The Tradeoff Between Real Manipulation And Accrual Manipulation*. <http://www.ssrn.com>
- www.idx.co.id
- www.yahoofinance.com