

**PENGARUH MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN  
PERATAAN LABA TERHADAP KINERJA PASAR.**



**TESIS**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Derajat Magister Sains Program Studi Magister Akuntansi  
Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**OLEH :**

**RIRIN WULANDARI**

**NIM. S4311034**

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA  
2016**

**PENGARUH MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN  
PERATAAN LABA TERHADAP KINERJA PASAR  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
DI BURSA EFEK JAKARTA  
TAHUN 2011-2013.**

**Disusun Oleh :**

**RIRIN WULANDARI**

**NIM. S4311034**

**Telah disetujui Pembimbing**

**Pada Tanggal .....**

**Dosen Pembimbing**




**Prof. Dr. Hj. Rahmawati, M.Si., Ak.**

**NIP. 19680401 199303 2 001**

**Mengetahui :**

**Ketua Program Studi Magister Akuntansi**



**Dr. Payamta, M.Si., C.P.A. Ak.**  
**NIP. 19660925 199203 1 002**

# PENGARUH MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN PERATAAN LABA TERHADAP KINERJA PASAR.

Disusun Oleh :

**RIRIN WULANDARI**

**NIM. S4311034**

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada Tanggal : **5 Februari 2016**

Ketua :Dr. Djuminah M.Si,Ak

(.....)

Sekretaris :Dr. Payamta, M.Si., Ak C.P.A.

(.....)

Anggota :Prof. Dr. Hj. Rahmawati, M.Si., Ak.

(.....)

Mengetahui:

Direktur PPs UNS

Ketua Program Studi mMagister Akuntansi

**Prof.Dr.M.Furqon Hidayatullah,M.Pd**  
**NIP.196107171986011001**

**Dr.Payamta, M.Si,Ak, C.P.A**  
**NIP.196609251992031002**

## PERNYATAAN

Nama : Ririn Wulandari  
NIM : S4311034  
Pogram Studi : Magister Akuntansi  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis berjudul “Pengaruh Manipulasi Aktivitas Riil dan Perataan Laba Terhadap Kinerja Pasar” adalah betul-betul karya saya sendiri . Hal- hal yang bukan karya saya, dalam tesis ini diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan tesis dan gelar yang saya peroleh aas tesis tersebut.

Surakarta, Februari 2016

Yang menyatakan,



Ririn wulandari

## MOTTO

- ❖ *Rasulullah SAW bersabda: sebaik baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia yang lainnya, sebaik baik kalian adalah orang yang panjang umurnya dan baik amalnya, sebaik baik manusia adalah yang paling baik akhlaknya, sebaik baik kamu adalah orang yang mempelajari AL-Quran dan mengajarkannya kepada orang lain.*
- ❖ *Hari hari adalah lembaran baru untuk goresan amal perbuatan. Jadikanlah hari-harimu sarat dengan amalan yang terbaik. Kesempatan itu akan segera lenyap secepat perjalanan awan, dan menunda-nunda pekerjaan tanda orang yang merugi. Dan barangsiapa bersampan kemalasan, ia akan tenggelam bersamanya.” (Ibnu Jauzy).*
- ❖ *“... kaki yang akan berjalan lebih jauh , tangan yang akan berbuat lebih banyak, mata yang menatap lebih lama, leher yang akan lebih sering melihat keatas , lapisan tekat yang seribu kali lebih keras dari baja dan hati yang akan bekerja lebih keras, serta mulut yang akan selalu berdo’a...” - 5cm*

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah, kupersembahkan karya kecilku ini untuk orang-orang yang kusayangi:

- ❖ Bapak ibu tercinta, motivator terbesar dalam hidupku yang tak pernah jemu mendoakan dan menyayangiku, atas semua pengorbanan dan kesabaran mengantarku sampai kini. Tak pernah cukup ku membalas cinta ayah bunda padaku.
- ❖ Suamiku tercinta agung wibowo, SE dan anakku tersayang shafira kanaya abida asyafina, kalian adalah semangat hidupku.
- ❖ Kakandaku tersayang mas erfani dan mas hafidz, mb enik dan mb dian serta keponakan-keponakanku yang lucu citra, nira dan arya terimakasih atas do'a dan supportnya
- ❖ Sahabat-sahabat seperjuangan di magister akuntansi uns dan semua teman-teman yang tak mungkin penulis sebutkan satu persatu, for u all I miss u forever.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum We.Wb*

*Alhamdulillahirobbil'alamin* puji dan syukur pada Allah SWT. Atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Manipulasi Aktivitas Riil dan Perataan Laba Terhadap Kinerja Pasar” ini dengan baik meskipun masih belum sempurna.

Tesis ini disusun guna melengkapi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Sains Program Studi Magister Akuntansi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan tesis ini tidak lepas dari bantuan beberapa pihak baik berupa moril maupun materiil, secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Prof. Dr. Ravik Karsidi, M.S., Selaku Rektor Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Prof. Dr. M. Furqon Hidayatullah, M.Pd, selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Sebelas Maret.
3. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang secara langsung maupun tidak

langsung telah banyak membantu penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi UNS.

4. Dr. Payamta, M.Si., C.P.A., Ak. Selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi & Bisnis UNS.
5. Prof.Dr.Hj.Rahmawati,M.Si.,Ak. selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan masukan yang berarti dalam penyusunan tesis ini, semoga Allah membalasnya dan memberikan kemuliaan kepadanya.
6. Seluruh bapak/ibu Dosen Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis yang telah memberikan ilmu kepada penulis semoga menjadi lmu yang bermanfaat amin.

Demikian tesis ini penulis susun dan tentunya masih banyak kekurangan yang perlu dibenahi. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membaca dan terkait dengan tesis ini.

Surakarta, 5 Februari 2016

Penulis



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xiv</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1

1.2.	Rumusan Masalah .....	6
1.3.	Tujuan Penelitian dan Kegunaan .....	6
1.4.	Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>		<b>8</b>
2.1	Teori Agensi .....	8
2.2	Manajemen Laba.....	11
2.3.	Manajemen Laba Melalui Aktivitas Riil.....	13
2.4.	Arus Kas Kegiatan Operasi.....	18
2.5.	Perataan Laba.....	20
2.6.	Kinerja Pasar.....	25
2.7	Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Terhadap Kinerja Pasar.....	27
2.8.	Penelitian Terdahulu .....	27
2.9	Kerangka Berpikir.....	29
2.10	Perumusan Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>35</b>
3.1.	Penentuan Sampel .....	35
3.2.	Sumber Data.....	35
3.3.	Metode Pengumpulan Data.....	36
3.4.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	36
3.5.	Metode Analisis Data.....	44
3.5.1.	Statistik Deskriptif .....	44
3.5.2.	Uji Normalitas Data .....	44

3.5.3. Uji Asumsi Klasik .....	45
3.5 4. Pengujian Hipotesis .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>50</b>
4.1. Data Penelitian .....	50
4.2. Statistik Deskriptif .....	51
4.3. Analisis Data Penelitian .....	53
4.4. Pembahasan.....	62
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>66</b>
5.1. Kesimpulan .....	66
5.2. Implikasi.....	67
5.3 Keterbatasan .....	68
5.4 Saran .....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>73</b>

## DAFTAR TABEL

### Tabel

### Halaman

4.1. Daftar Sampel Penelitian.....	49
4.2. Deskriptif Statistik .....	50
4.3. Uji Normalitas.....	52
4.4. Uji Multikolinearitas .....	54
4.5. Uji Autokorelasi.....	55
4.6. Uji Analisis Regresi .....	57
4.7. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	58
4.8. Hasil Uji F.....	59

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

### Halaman

2.1 Kerangka Pemikiran.....	30
4.1. Grafik Uji Normalitas .....	53
4.2. Uji Heteroskedastisitas.....	56

## **ABSTRAK**

**Ririn Wulandari**

**NIM. S4311034**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh manipulasi aktivitas riil dan perataan laba terhadap kinerja pasar. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2011 hingga 2013.

Teknik pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan 71 perusahaan yang telah masuk dalam kriteria sampel tersebut. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan bantuan *software* komputer untuk statistik SPSS versi 17.0 *for windows*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi (CFO), manipulasi aktivitas riil melalui biaya produksi (PROD), manipulasi aktivitas riil melalui biaya diskresioner (DISEXP) dan perataan laba (PL) secara parsial berpengaruh positif terhadap reaksi pasar (*cumulatif abnormal return*).

Kata Kunci: CFO, PROD, DISEXP, PL, CAR, Ln-Asset, Net Income.

## **ABSTRACT**

*The objective of research was to provide empirical evidence concerning the effect of real activity manipulation and evenly-distributed profit on market performance. The company used as the sample of research was manufacturing companies enlisted in ISE during 2011-2013.*

*The sampling technique employed was purposive sampling and 71 companies qualifying the sample criteria were obtained. This study employed a multiple regression analysis with computer software help for statistics, SPSS version 17.0 for windows.*

*The result of research showed that real activity manipulation through Cash Flow of Operation (CFO), real activity manipulation using production cost (PROD), real activity manipulation through discretionary cost (DISEXP) and evenly-distributed profit (PL) partially affected the market performance (cumulative abnormal return).*

*Keywords: CFO, PROD, DISEXP, PL, CAR, Ln-Asset, Net Income*