

Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Melalui Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap Kinerja Pasar



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (SI)
pada Program Sarjana Ekstensi Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh :

MEIZA AGMARINA

NIM. C2C607095

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2011**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Meiza Agmarina
Nomor Induk Mahasiswa : C2C607095
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Judul Skripsi : **Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Melalui
Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap
Kinerja Pasar**

Dosen Pembimbing : Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt.

Semarang, 9 Juni 2011

Dosen Pembimbing,

(Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt.)

NIP. 19720421 200012 2001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Meiza Agmarina
Nomor Induk Mahasiswa : C2C607095
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Judul Skripsi : **Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Melalui Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap Kinerja Pasar**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal ...20...Juni..... 2011

Tim Penguji

1. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt (.....)
2. Anis Chariri, S.E., M.Com, Ph.D., Akt (.....)
3. Dr. H. Agus Purwanto, S.E., M.Si., Akt (.....)

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Meiza Agmarina, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Terhadap Kinerja Pasar**, 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.

Semarang, 9 Juni 2011

Yang membuat pernyataan,

(Meiza Agmarina)

NIM : C2C607095

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of manipulation of real activities through cash flow operations of the company's market performance. The real activity manipulation is one form of earnings management that aims to increase its profit. With high profits, then theoretically the company will be able to distribute high dividends and will impact positively on the stock return.

This research replicates Oktorina dan Gutagaol's (2008) research and using secondary data taken from the 100 years SWA rating of 2008-2010, so the company's financial statements used are the consolidated financial year 2007-2009. Samples were determined by purposive sampling and testing hypotheses using two-tail test.

The results of this research showed that from 105 samples used, there were 93 samples suspected tend to perform manipulation of real activities through operating cash flow activities and 12 samples tend not to do. After performed hypothesis test, there were significant differences in mean CAR between the two samples. Samples that were suspected to tend to manipulate real activities through operating cash flows have a mean CAR greater than suspected samples tend not to perform manipulation of real activities through operating cash flow.

Key words : *Cash flow operating activities, real activity manipulation, market performance.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi terhadap kinerja pasar perusahaan. Manipulasi aktivitas riil merupakan salah satu bentuk manajemen laba yang bertujuan untuk meningkatkan laba perusahaan. Dengan laba yang tinggi, maka secara teoritis perusahaan akan mampu membagikan deviden yang tinggi dan akan berpengaruh secara positif terhadap *return* saham.

Penelitian ini mereplikasi dari penelitian Oktorina dan Hutagaol (2008) dan menggunakan data sekunder yang diambil dari pemeringkatan SWA 100 tahun 2008-2010, sehingga laporan keuangan perusahaan yang digunakan adalah laporan keuangan tahun 2007-2009. Sampel ditetapkan dengan metode *purposive sampling* dan pengujian hipotesis menggunakan uji dua arah.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dari 105 sampel yang digunakan, terdapat 93 sampel yang diduga cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi dan sebesar 12 sampel cenderung tidak melakukan. Setelah dilakukan uji hipotesis, terdapat perbedaan rerata CAR yang signifikan diantara dua sampel tersebut. Sampel yang diduga cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi memiliki rerata CAR yang lebih besar dibandingkan sampel yang diduga cenderung tidak melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi.

Kata kunci : Arus kas kegiatan operasi, manipulasi aktivitas riil, kinerja pasar.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

-MOTTO-

1. "Sesungguhnya Allah SWT tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri."(Q.S. Ar-Ra'd:11)
2. "Jika Allah menimpakan bencana kepadamu, tak seorang pun yang mampu melenyapkannya, kecuali Dia. Sebaliknya jika Ia menghendaki kebaikan kepadamu tak seorang pun yang mampu menolak karunia-Nya. Dia melimpahkan karunia-Nya kepada orang-orang yang Ia kehendaki di antara hamba-Nya. Dia Maha Pengampun dan Penyayang."(Q.S. Yunus:107)
3. "Yakinlah, Allah tidak akan pernah salah dalam mengukur segala ketetapan-Nya, termasuk ketetapan yang saat ini kita jalani."(Ust. Saifuddin Zuhri)
4. "Orang-orang yang kalah selalu melihat hujan sebagai penghalang dan menimbulkan ketakutan, tetapi bagi mereka yang mempunyai mental pemenang meyakini adanya pelangi dibalik hujan."(Ust. Yusuf Mansyur)
5. "Selalulah menjadi versi terbaik dirimu sendiri, daripada menjadi versi kelas dua orang lain."(Judy Garland)
6. "Yang penting adalah apa yang kita lakukan, bukan apa yang ingin kita lakukan."(Pablo Picasso)

-PERSEMBAHAN-

Kupersembahkan karya ini untuk:

*Keluarga dan sahabat tercinta atas kasih sayang, pengorbanan,
motivasi, dan doa yang telah diberikan...*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Melalui Arus Kas Kegiatan Operasi Terhadap Kinerja Pasar”**. Skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Diponegoro.

Proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, saran, serta masukan dari Ibu Etna selaku dosen pembimbing, serta bantuan dari berbagai pihak baik dalam bentuk saran, diskusi, dukungan moril dan sebagainya. Melalui lembar halaman ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT, atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah diberikan melalui kesehatan, kesabaran, semangat, dan inspirasi untuk terus bekerja keras hingga mencapai hasil terbaik.
2. Bapak Prof. Drs. H. Mohammad Nasir, M.Si., Akt., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
3. Bapak Drs. H. Sudarno, S.E., M.Si., Akt., Ph.D., selaku Dosen Wali yang telah memberikan dorongan moril hingga skripsi ini selesai.
4. Ibu Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan nasehat kepada penulis hingga skripsi ini selesai.

5. Bapak dan Ibu Dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro yang telah membimbing, mengajar, dan mendidik penulis selama menjadi mahasiswa.
6. Seluruh staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro yang telah membantu kelancaran proses administrasi.
7. Kedua orang tua tercinta Bapak, H. Moch. Harnadi dan Ibu, Hj. Sapto Pratiwi, yang telah rela berkorban segalanya dan berdedikasi tinggi dalam upaya pendidikan putra-putrinya serta memberikan arahan, nasihat, dukungan secara moril dan materil, serta kebebasan dalam menentukan jalan hidup.
8. Kakakku, Yudha Anggara, atas dukungannya meskipun jauh tapi semangat yang diberikan cukup berpengaruh dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Fadjrin Abdie, atas perhatian, kesabaran, kesetiaan, dan support yang telah diberikan.
10. Sahabat terbaikku, Nur Azizah Kartikasari, atas kesabaran, ketulusan, bantuan, dukungan, serta nasihat yang diberikan selama ini.
11. Sahabat-sahabatku di Ekstensi FE Undip 07: Ardhini, Siska, Citra, Etha, Vita, Wulan, Adi, Seto, Budi, Dewa, Trias, Manda, Aat, Yani, Arin, Rizka, Wenty, Jati, Tito, Iwan, Ega, Khoyui, Ayu, Nela, dan teman-temanku yang lain, atas segala ketulusan, kasih sayang, motivasi, kekompakkan, dan perhatian kalian. Semoga “HABENK” tetap hidup selamanya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	5
1.3.1 Tujuan Penelitian	5
1.3.2 Kegunaan Penelitian	5
1.4 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
2.1.2 Manajemen Laba	11
2.1.2.1 Manajemen Laba Melalui Manipulasi Aktivitas Riil	13
2.1.2.2 Teknik Manipulasi Aktivitas Riil.....	15
2.1.3 Arus Kas	17
2.1.3.1 Arus Kas Kegiatan Operasi.....	18

2.1.4	Kinerja Pasar	22
2.1.5	Dampak Manipulasi Aktivitas Riil Terhadap Kinerja Pasar	23
2.2	Penelitian Terdahulu	23
2.3	Kerangka Pemikiran	26
2.4	Hipotesis	28
2.4.1	Manipulasi Aktivitas Riil dan Kinerja Pasar.....	28
BAB III METODE PENELITIAN		30
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	30
3.1.1	Manipulasi Aktivitas Riil	30
3.1.1.1	Pengukuran Manipulasi Aktivitas Riil	30
3.1.2	Kinerja Pasar	32
3.1.2.1	Pengukuran Kinerja Pasar	32
3.2	Populasi dan Sampel	35
3.3	Jenis dan Sumber Data	35
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	36
3.5	Metode Analisis	36
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif	36
3.5.2	Analisis Regresi	36
3.5.3	Uji Hipotesis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		39
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian	39
4.2	Analisis Data	40
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif	40
4.2.2	Analisis Regresi	40
4.2.3	Pengujian Hipotesis	42
4.3	Interpretasi Hasil	45
BAB V PENUTUP		49
5.1	Simpulan	49
5.2	Keterbatasan	50
5.3	Saran	50

DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN-LAMPIRAN	54