

**ANALISIS MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA  
TERHADAP KINERJA PASAR**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Florentin Meitasari Yuningtyas**

**( 142080102 )**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**YOGYAKARTA**

**2012**

**HALAMAN JUDUL**  
**ANALISIS MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA**  
**TERHADAP KINERJA PASAR**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana**  
**Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan**  
**Nasional “Veteran” Yogyakarta**

**Disusun Oleh :**

**Florentin Meitasari Yuningtyas**

**( 142080102 )**

**JURUSAN AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”**  
**YOGYAKARTA**

**2012**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA  
TERHADAP KINERJA PASAR**

**SKRIPSI**

**Disusun Oleh:**

**Florentin Meitasari Yuningtyas**  
**No Mhs. 142080102**

**Yogyakarta, 25 Mei 2012**

**Telah Disetujui dan Disahkan Oleh :**

**Dosen Pembimbing I**

**Dosen Pembimbing II**

**Sri Hastuti, S.E., M.Si., Ak**

**Dr. Noto Pamungkas, M.Si**

**Mengetahui,**

**Ketua Jurusan Akuntansi**

**Kusharyanti, SE, M.Si., Akt**

## **HALAMAN BERITA ACARA**

### **ANALISIS MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA PASAR**

#### **SKRIPSI**

**Disusun Oleh:**

**Florentin Meitasari Yuningtyas**  
**No Mhs. 142080102**

**Telah dipresentasikan didepan dewan penguji pada tanggal 25 Mei 2012  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu  
persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi**

#### **Susunan Dewan Penguji**

**Dosen Pembimbing I**

**Sri Hastuti, S.E., M.Si., Ak**

**Dosen penguji 1**

**Dra. Sri Wahyuni, SE, M.Si**

**Dosen Pembimbing II**

**Dr. Noto Pamungkas, M.Si**

**Dosen Penguji II**

**Dian Indri P, SE., M.Si., Ak**

## **MOTTO**

*Jadikan doa dan firman sebagai bagian dalam hidup kita.. Melalui firman, kita mengenal kehendak Tuhan untuk diterapkan dalam hidup kita dan melalui doa, Tuhan akan mampukan kita untuk melakukan... (Nehemia 9:1-15)*

*Kesuksesan, Kemenangan, dan berbagai pencapaian hidup semua dilandasi dengan keberanian.. Dan Keberanian orang percaya didasari oleh keyakinan Iman..., Iman yang kuat akan melahirkan tindakan-tindakan yang hebat.. so you must believe in miracle.. (Lukas 1: 37)*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada :

- ♥ Tuhan Yesus Kristus.., didalam Tuhan ada pertolongan.., didalam Tuhan ada Mujizat.
- ♥ Kedua orang tuaku tercinta.."Bapak Sarjono" dan "Ibu Rustanti" didoamu namaku disebut..doamu yang menguatkan aku dan doamu yang membuat aku mampu melangkah..
- ♥ Kakak (Hellen) dan adikku (Navi) yang selalu memberikan keceriaan & semangat untuk meraih cita-cita.
- ♥ Alm simbah kakung & simbah putri yang selalu mengajarku arti kasih..
- ♥ Keluarga Magelang ( Simbah Hartinah, paktde Wandy, Budhe Etik, Bulik Suprih, Om Cosmas, Mb Vindy, Vanny, Vio, Yoce, Nico) terimakasih atas dukungannya...
- ♥ Keluarga Bapak Aryono di Kregan yang selalu memberikan support untuk aku berkarya..

- ♥ Maximalan Octaviarnata Nagara...,, terimakasih atas cinta, perhatian, dan dukungan selama ini yang memberikan rasa damai. Bersamamu aku bisa...
- ♥ Anak Kost karang Asem (Mb Dian & Ulpa) yang selalu menghiburku dalam suka dan duka..
- ♥ Sohobku Ampri Bonamana, SE...& Denise Tuyus, SE...,, selama 4 th yang selalu bersama-sama untuk meraih mimpi..
- ♥ Teman-teman seperjuangan Nurmalita, Nora, Olive,...cemunguth kawand..kita berhasil..
- ♥ Teman-teman Akuntansi '08..trimakasih untuk kebersamaannya..
- ♥ Keluarga besar UKM KSR...,, yang membentuk aku menjadi pribadi yang berani, pantang menyerah, terus maju dan memiliki jiwa sosial untuk lebih peduli dengan sesama.
- ♥ Keluarga Besar Panti Asuhan Ibnu Fattah & Teman-teman KKN kelompok 3
- ♥ Persekutuan doa (Kerajaan Allah, Batu Karang, Aukominie Karang Daleman)..terimakasih atas dukungan doa dan firman yang selalu menjadi kekuatan..

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha esa yang telah melimpahkan rahmat dan karuniaNya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: **”Analisis Manipulasi Aktivitas Riil dan Dampaknya Terhadap Kinerja Pasar”**.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini dapat terselesaikan atas dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Didit Welly Udjiyanto MS, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Sujatmika, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta.
3. Ibu Kusharyanti SE, M.Si., Akt selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta.
4. Ibu Indra Kusumawardhani SE, MSC, Akt selaku Dosen Wali.



5. Ibu Sri Hastuti, SE, M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan banyak arahan serta peran sehingga skripsi ini selesai.
6. Bapak Dr. Noto Pamungkas, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan memberikan banyak arahan serta peran sehingga skripsi ini selesai.
7. Ibu Dra. Sri Wahyuni, SE, M.Si dan Ibu Dian Indri P, SE, M.Si., Akt selaku dosen penguji.
8. Seluruh Dosen dan Staf Tata Usaha fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membantu kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, Mei 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN BERITA ACARA .....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Batasan Masalah .....	8
1.5. Manfaat Penelitian .....	9
1.6. Sistematika Penulisan .....	10

<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1. Teori Agensi .....	11
2.2. Manajemen Laba .....	13
2.3. Manajemen Laba AkruaI .....	15
2.4. Manipulasi Aktivitas Riil .....	16
2.5. Arus Kas .....	20
2.6. Biaya Produksi .....	22
2.7. Biaya Diskretoner .....	24
2.8. Kinerja Pasar .....	25
2.9. Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	26
2.10. Kerangka Konseptual .....	29
2.10.1. Arus Kas Operasi dan Manipulasi Aktivitas Riil .....	29
2.10.2. Biaya Produksi dan Manipulasi Aktivitas Riil .....	30
2.10.3. Biaya Diskresioner dan Manipulasi Aktivitas Riil .....	31
2.10.4. Pengaruh Manipulasi Aktivitas Riil terhadap Kinerja Pasar ...	32
2.10.5. Kerangka Pemikiran .....	34
2.11. Rumusan Hipotesis .....	35
 <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	 <b>38</b>
3.1. Populasi dan Sampel .....	38
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	39
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	40

3.4. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	40
3.4.1. Variabel Dependen .....	40
3.4.2. Variabel Independen .....	42
3.4.2.1. Manipulasi Aktivitas Riil melalui Arus Kas Kegiatan Operasi .....	42
3.4.2.2. Manipulasi Aktivitas Riil melalui Biaya produksi .....	43
3.4.2.3. Manipulasi Aktivitas Riil melalui Biaya Diskresioner. ...	44
3.4.3. Variabel Kontrol .....	45
3.5. Metode Analisis Data .....	46
3.5.1. Analisis Regresi .....	46
3.5.2. Uji Statistik Deskriptif .....	49
3.5.3. Uji Asumsi Klasik .....	49
3.5.3.1. Uji Normalitas .....	49
3.5.3.2. Uji Multikolaritas .....	50
3.5.3.3. Uji Autokorelasi .....	51
3.5.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	52
3.5.4 Analisis Regresi Berganda .....	53
3.5.4.1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	53
3.5.4.2. Uji Statistik F .....	54
3.5.4.3. Uji Statistik t .....	54
3.6. Pengujian Hipotesis .....	55

<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>57</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	57
4.2. Uji Statistik Deskriptif .....	58
4.3. Estimasi Model Aktivitas Manipulasi Aktivitas Riil.....	61
4.4. Pengujian Hipotesis .....	63
4.4.1. Pengujian Regresi Manipulasi Aktivitas Riil .....	63
4.4.2. Pengujian Regresi Manipulasi Aktivitas Riil Terhadap Kinerja .....	67
4.4.2.1. Uji Analisis Deskriptif .....	67
4.4.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	69
4.4.2.2.1. Uji Normalitas .....	69
4.4.2.2.2. Uji Multikolaritas .....	72
4.4.2.2.3. Uji autokorelasi .....	74
4.4.2.2.4. Uji Heteroskedastisitas .....	75
4.4.3 Pengujian Hipotesis .....	78
4.4.3.1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	78
4.4.3.2. Uji Statistik F .....	79
4.4.3.3. Uji Statistik t .....	81
4.5. Pembahasan dan Hasil Penelitian .....	82

<b>BAB V PENUTUP</b> .....	88
5.1 Kesimpulan .....	88
5.2 Keterbatasan . .....	88
5.3 Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	91
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Sampel Penelitian .....	58
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Manipulasi Aktivitas Riil .....	60
Tabel 4.3. Estimasi Model Manipulasi Aktivitas Riil Normal .....	61
Tabel 4.4. Perbandingan Perusahaan-Perusahaan <i>suspect</i> dan sisa sampel .....	63
Tabel 4.5. Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis .....	65
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif Manipulasi Aktivitas Riil dan Kinerja Pasar (FCF) .....	68
Tabel 4.7. Uji Normalitas dengan One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	72
Tabel 4.8. Uji Multikolinearitas .....	73
Tabel 4.9. Uji Autokorelasi dengan uji statistik Durbin-Watson .....	74
Tabel 4.10. Uji Heteroskedastisitas dengan Uji correlation spearman .....	77
Tabel 4.11. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	78
Tabel 4.12. Uji Statistik F .....	80
Tabel 4.13. Uji Statistik t .....	81

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	34
Gambar 2.2. Uji Normalitas dengan Grafik Normal Probability P-Plot .....	70
Gambar 2.3. Uji Normalitas dengan Histogram .....	71
Gambar 2.4. Uji Heteroskedastisitas dengan grafik scatterplot .....	76



## ABSTRAK

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Adisti (2010) dan Koyuimirsra (2011). Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi kecenderungan perusahaan untuk menjalankan kebijakan manajemen laba melalui manipulasi aktivitas riil serta dampak manipulasi aktivitas riil terhadap kinerja pasar.

Penelitian ini menggunakan data dari 126 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2006 sampai dengan 2010. Pengukuran manipulasi aktivitas riil yang digunakan berdasarkan model Roychowdhury (2006), yaitu manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi, biaya produksi, dan biaya diskresioner. Kinerja pasar diukur dengan *free cash flow* (FCF). Selanjutnya pengujian hipotesis untuk menganalisa dampak manipulasi aktivitas riil terhadap kinerja pasar menggunakan metode regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi dan melalui biaya produksi. Selain itu, manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi dan melalui biaya produksi mempengaruhi kinerja pasar. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi bagi para pelaku bisnis mengenai keberadaan manipulasi aktivitas riil dan pengaruhnya terhadap kinerja pasar sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi.

Kata kunci: manajemen laba, manipulasi aktivitas riil, *free cash flow*