

**ANALISIS ARUS KAS KEGIATAN OPERASI DALAM MENDETEKSI
MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA TERHADAP
KINERJA PASAR**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 Sampai 2009)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Disusun oleh:

Nama : Dinda Wenda Mayor
NIM : 52407008

Revisi	158 / AK 04
Tanggal	25 November 2011
Disetujui	2011 / Ak / May
Disetujui	25 November 2011

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN
2011**

**ANALISIS ARUS KAS KEGIATAN OPERASI DALAM MENDETEKSI
MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA
PASAR**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 Sampai 2009)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh derajat S-1



Disusun oleh:

Nama : Dinda Wenda Mayor
NIM : 524057008

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA MADIUN
2011**

Skripsi berjudul

**ANALISIS ARUS KAS KEGIATAN OPERASI DALAM MENDETEKSI
MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA
PASAR**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 Sampai 2009)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Dinda Wenda Mayor (52407008)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi
Akuntansi,

Madiun, 13 Juli 2011

disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Intan Immanuel, SE, M. SA.

Pembimbing II

Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Mengetahui,



Dekan
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun

Veronika Agustini S.M., S.E., M.Si.



Ketua Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun

Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Skripsi berjudul

**ANALISIS ARUS KAS KEGIATAN OPERASI DALAM MENDETEKSI
MANIPULASI AKTIVITAS RIIL DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA
PASAR**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005 Sampai 2009)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Dinda Wenda Mayor (52407008)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 15 Juli 2011

Tim Penguji Skripsi

1. **Dwi Handayani, S.E., M.Si.**
Ketua

()

2. **Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.**
Anggota

()

3. **Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.**
Anggota

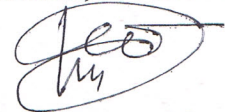
()

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **"Analisis Arus Kas Kegiatan Operasi dalam Mendeteksi Manipulasi Aktivitas Riil dan Dampaknya Terhadap Kinerja Pasar"** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 15 Juli 2011



Dinda Wenda Mayor

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Hidup Adalah Suatu Perjuangan
Maka Janganlah Kau Merasa lelah Berjuang
Sebab Perjuangan Merupakan Suatu Proses
Untuk Mendapatkan Apa yang Kau cita- citakan*

*Belajarlah Untuk Berfikir Besar dan
Berlatihlah Untuk Iklas Dengan Apa Yang Terjadi
Karena Orang yang Besar Adalah Orang yang
Menjalani Hidupnya Dengan Hati Iklas*

*Cinta dan Kasih Sayang dapat menjadi Kekuatan dan Motivasi
Untuk Terus Maju Menerjang semua Halangan dan Rintangan
Demi Meraih Apa Yang Kau cita- citakan*

Penulis persembahkan kepada:

1. Papa dan Mama tercinta
2. Kakak dan Adikku
3. Saudara-suadaraku
4. Pendampingku kelak
5. Almamaterku

ABSTRAKSI

Informasi laporan arus kas berguna untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas, serta memungkinkan pemakai mengembangkan model untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan dari berbagai perusahaan. Seringkali perhatian pengguna laporan keuangan hanya ditujukan pada informasi laba, tanpa memperhatikan bagaimana laba tersebut dihasilkan. Tujuan penelitian ini adalah melakukan pengujian empiris perusahaan yang diduga cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas operasi apakah arus kas operasinya lebih rendah dibandingkan perusahaan yang tidak melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi dan pengujian empiris kinerja pasar perusahaan cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja pasar perusahaan yang cenderung tidak melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur selama lima periode yaitu 2005 sampai 2009. Sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang memiliki total aktiva dan omset diatas Rp. 1 triliun. Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji beda untuk dua sampel independen (*Independen Sampel T-Test*).

Hasil uji beda untuk dua sampel independen (*Independen Sampel T-Test*) untuk sampel arus kas operasi menggunakan *statistik parametrik (Independen Sampel T-Test)* dan untuk sampel CAR menggunakan *statistik nonparametrik (Kolmogorov Smirnov)*. Hasil pengujian sampel arus kas operasi menunjukkan bahwa H_0 diterima dan H_1 ditolak maka perusahaan yang diduga cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas operasi, arus kas operasinya sama dibandingkan perusahaan yang tidak melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi, karena nilai probabilitas signifikansi variabel arus kas operasi 0,617 lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Sedangkan untuk sampel CAR menunjukkan bahwa H_0 diterima dan H_1 ditolak maka kinerja pasar perusahaan yang diduga cenderung melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi tidak lebih tinggi tetapi sama dibandingkan dengan kinerja pasar perusahaan yang diduga cenderung tidak melakukan manipulasi aktivitas riil melalui arus kas kegiatan operasi, karena nilai probabilitas signifikansi variabel CAR 0,250 lebih besar dari $\alpha = 0,05$.

Kata kunci : Arus kas, Manipulasi Aktivitas Riil, dan Kinerja Pasar.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat, Taufik dan Hidayah-Nya sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Analisis Arus Kas Kegiatan Operasi dalam Mendeteksi Manipulasi Aktivitas Riil dan Dampaknya Terhadap Kinerja Pasar”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari berbagai hambatan, namun berkat bimbingan, arahan bantuan dan semangat dari berbagai pihak maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu penulis dengan segala kerendahan hati ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Veronika Agustini S. S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.
2. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.
3. Ibu Intan Immanuela, SE, M. SA. selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Buat para Dosen dan staf Fakultas Ekonomi yang telah memberikan mata kuliah terima kasih atas semua ilmu yang telah diajarkan.
6. Papa dan Mamaku tercinta terima kasih telah bekerja keras demi membiayai kuliah dan tak pernah putus mendoakan dan memberikan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, jasa-jasamu tak akan pernah lunas aku balas.
7. Buat kakakku Rosari dan adikku (Rosmories dan Rosemaya), terima kasih atas semangat dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi.
8. Buat Elmy Ruliana Dewi (Ayikq Tersayang), terima kasih telah memberikan bantuan, dukungan, doa, semangat, serta nasehat dalam menyelesaikan skripsi.
9. Buat Om Yanuar Ari tercinta terima kasih telah memberikan bantuan, dukungan, doa dan semangat dalam menyelesaikan skripsi.
10. Buat Mbah kakung dan Mbah Putri tercinta terima kasih telah memberikan nasehat dan tuntunan dalam menyelesaikan skripsi.
11. Buat Pak Naryo dan Bulek Amin tercinta terima kasih telah memberikan bantuan dan fasilitas, dukungan, doa, semangat, serta nasehat dalam menyelesaikan skripsi.
12. Buat semua Pakdhe, Budhe, Paklek, Bulek tercinta belum saya sebutkan terima kasih telah memberikan nasehat dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi.
13. Teman-teman Akuntansi angkatan 2007 (Arik Bagongkong, DenBagus, Andri gemok dan satu lagi temen cowok bohai yumelco, temen-temen cewek Devi wong ndeso, Afifah lezat, Tata, Jasi, Tina, Tiwik Kwok-kwok, Risna, Monic, Zaria, Erna, Silvia, Ratna) terima kasih buat pertemanannya selama ini serta sukses buat kalian semua.

14. Buat teman-teman KKN angkatan 2010 Desa Ngunut (Agus, Asep, Andre, Santo, Yesi, Arie, Tya, Nunung, Riezki, Ayuk, Swir) terima kasih telah memberikan banyak arti tentang kehidupan dan kapan kumpul ke Desa Ngunut lagi.
15. Teman-teman dari Jurusan Akuntansi, Manajemen, Sastra Inggris, Teknik Industri, Biologi, Matematika, Bimbingan Konseling, Psikologi terima kasih atas pertemanan selama ini.
16. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih atas dukungan yang telah diberikan.

Semoga Tuhan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dan kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran pembaca demi manfaat yang lebih baik bagi kita bersama.

Terimakasih. Semoga Allah meridhoi.

Wassalamualakum Wr. Wb.

Madiun, 13 Juli 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..	8
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	8
1. Teory Agency.....	8
2. Manajemen Laba.....	9
a. <i>Bonuse Scesmen</i> (Rencana Bonus)	10
b. <i>Contractual Motivations</i> (Motovasi Kontrak)	10
c. <i>Political Motivations</i> (Motovasi Politik)	11
d. <i>Taxation Motivations</i> (Motovasi Perpajakan)	11
e. <i>Changes of Chief Executive Officer</i> (Pergantian CEO).....	11
3. Manipulasi Aktivitas Riil dan Arus Kas Kegiatan Operasi	13
4. Teknik Manipulasi Aktivitas Riil	16
5. Arus Kas Kegiatan Operasi dan Kinerja Pasar	17

6. Pengembangan Hipotesis.....	18
a. Manipulasi Aktivitas Riil dan Arus Kas Kegiatan Operasi.....	18
b. Arus Kas Kegiatan Operasi dan Kinerja Pasar	19
B. Kerangka Konseptual Atau Model Penelitian.....	20
BAB III METODA PENELITIAN.....	21
A. Desain Penelitian.....	21
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	21
1. Populasi	21
2. Sampel	21
3. Teknik Pengambilan Sampel	22
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	22
1. Manipulasi Aktivitas Riil melalui Arus Kas Kegiatan Operasi....	22
2. Arus Kas Kegiatan Operasi	24
3. Kinerja Pasar	24
D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	25
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	26
F. Teknik Analisis.....	26
1. Analisis Deskriptif.....	26
2. Uji Normalitas.....	27
3. Uji Dua Sampel Independen (Independent Sampel T-Test)	28
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	29
A. Data Penelitian.....	29
1. Analisis Statistik Deskriptif	32
2. Uji Normalitas	33
3. Uji Dua Sampel Independen (Independent Sampel T-Test)	34
B. Hasil Pengujian Hipotesis	36
C. Pembahasan.....	38
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	41
A. Simpulan.....	41
B. Keterbatasan.....	41
C. Saran.....	42

DAFTAR PUSTAKA
DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Klasifikasi sampel.....	30
Tabel 4.2	Perusahaan yang tidak melakukan manipulasi aktivitas riil	31
Tabel 4.3	Perusahaan yang melakukan manipulasi aktivitas riil	31
Tabel 4.4	Tabel statistik deskriptif	32
Tabel 4.5	Tabel statistik normalitas.....	34
Tabel 4.6	Table statistik Independen Sampel T-test (arus kas operasi).....	35
Tabel 4.7	Table statistik Independen Sampel T-test (CAR)	35

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	20
------------	----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Data hasil Pengujian Regresi Abnormal Cas Flow
- Lampiran 3 Data hasil pengujian CAR
- Lampiran 4 Data perusahaan yang melakukan manipulasi aktivitas riil dan perusahaan yang tidak melkukan manipulasi aktivitas riil
- Lampiran 5 Hasil Pengujian Deskriptif
- Lampiran 6 Hasil Pengujian Normalitas
- Lampiran 7 Hasil Pengujian Independen Sampel T-Test