



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISA PENGARUH VOLATILITAS LABA DAN MANAJEMEN
LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA
EFEK INDONESIA**

TESIS

Program Studi Magister Akuntansi

Nama : Benny Christian Eprianto

NIM : 55514110005

UNIVERSITAS
PASCASARJANA MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016



**ANALISA PENGARUH VOLATILITAS LABA DAN MANAJEMEN
LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA
EFEK INDONESIA**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2010-2013)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

Oleh :

Benny Christian Eprianto

55514110005

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2016**

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisa Pengaruh Volatilitas Laba Dan Manajemen Laba Riil Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia.**

Nama : Benny Christian Eprianto

NIM : 55514110005

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Maret 2016

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

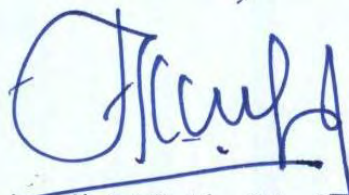


Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS

Pembimbing



Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisa Pengaruh Volatilitas Laba Dan Manajemen Laba Riil Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia.**

Nama : Benny Christian Eprianto

NIM : 55514110005

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 5 Maret 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 5 Maret 2016



Benny Christian Eprianto

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur, alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan penulis nikmat sehat jasmani dan rohani serta yang melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul: “ANALISA PENGARUH VOLATILITAS LABA DAN MANAJEMEN LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA”

Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Master Akuntansi pendidikan strata II Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Bantuan yang penulis terima selama penyusunan tesis sangatlah berarti, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyusun tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Dr.Ir. Arisetyanto Nugroho. MM, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J Rachbini., selaku Direktur Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Istianingsih, M.S. Ak.,CA.,CSRS., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana dan selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu,

tenaga, motivasi dan kesempatan yang telah beliau luangkan untuk memberikan bimbingan selama proses penyusunan tesis ini hingga selesai.

4. Kedua orang tua terima kasih atas segala doa, dukungan dan kasih sayang yang telah diberikan.
5. Seluruh rekan-rekan seperjuangan Magister Akuntansi yang tidak bisa disebutkan satu persatu atas kebersamaan selama menuntut ilmu di kampus tercinta.
6. Semua pihak yang telah memberikan bantuannya dalam penyusunan tesis ini dari awal hingga akhir.

Penulis menyadari sepenuhnya dari segi sisi manapun cara penulisan tesis ini jauh dari sempurna, karena akan adanya keterbatasan ilmu pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki oleh penulis.

Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, maka penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan tesis ini, penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menggunakan dan membacanya.

Jakarta, 5 Maret 2016

Benny Christian Eprianto

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	ii
HALAMAN PERNYATAAN TESIS	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Kontribusi Penelitian	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	9
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	11
2.2 Volatilitas Laba	11
2.3 Manajemen Laba (<i>Earnings Management</i>)	12
2.3.1 Definisi <i>Earnings Management</i>	12
2.3.2 Motivasi <i>Earnings Management</i>	14
2.3.3 Pola <i>Earnings Management</i>	16
2.3.4 Metode Mendeteksi <i>Earnings Management</i>	19
2.4 Keputusan Investasi.....	20
2.5 <i>Variabel Control</i>	22
2.5.1 <i>Market to Book Ratio</i>	22
2.5.2 Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	24
2.5.3 <i>Leverage</i>	24

2.5.4	<i>Growth</i>	25
2.6	Pengembangan Hipotesis.....	29
2.6.1	Volatilitas Laba dan Manajemen Laba	29
2.6.2	Volatilitas Laba dan Keputusan Investasi.....	30
2.6.3	Manajemen Laba dan Keputusan Investasi	30
2.7	Rerangka Penelitian.....	31
BAB 3	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	33
BAB 4	METODOLOGI PENELITIAN	
4.1	Disain Penelitian	38
4.2	Lokasi dan Waktu Penelitian	38
4.3	Definisi Operasional Variabel.....	39
4.3.1	Variabel Dependen	39
4.3.2	Variabel Independen.....	39
4.4	Populasi dan Sampel Penelitian.....	45
4.5	Teknik Pengumpulan Data	45
4.6	Teknik Analisis Data.....	46
4.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	46
4.6.2	Uji Regresi Linier Berganda	49
BAB 5	HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1	Hasil Penelitian	52
5.1.1	Analisis Data.....	52
5.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	53
5.1.3	Pengujian Asumsi Klasik dan Pengujian Hipotesis ..	60
5.2	Pembahasan	142
5.2.1	Pengaruh Variabel Dependen terhadap Variabel Dependen	142
5.3.2	Pengaruh Variabel Dependen terhadap Variabel Independen	145
BAB 6	SIMPULAN DAN SARAN	
6.1	Simpulan.....	151
6.2	Keterbatasan Penelitian	153

6.3 Saran.....	154
----------------	-----

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Tabel Inflasi Tahun 2010 – 2013	34
Tabel 5.1	Sampel Penelitian	52
Tabel 5.2	Statistik Deskriptif Variabel Dependen	53
Tabel 5.3	Statistik Deskriptif Variabel Independen	55
Tabel 5.4	Statistik Deskriptif Variabel Kontrol	58
Tabel 5.5	Uji Normalitas Regresi Model 1	60
Tabel 5.6	Uji Autokorelasi Regresi Model 1	62
Tabel 5.7	Uji Multikolinieritas Regresi Model 1	62
Tabel 5.8	Uji Koefisien Regresi Model 1	64
Tabel 5.9	Uji Koefisien Determinasi Model 1	66
Tabel 5.10	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1	67
Tabel 5.11	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 1	68
Tabel 5.12	Uji Normalitas Regresi Model 2	69
Tabel 5.13	Uji Autokorelasi Regresi Model 2	70
Tabel 5.14	Uji Multikolinieritas Regresi Model 2	71
Tabel 5.15	Uji Koefisien Regresi Model 2	73
Tabel 5.16	Uji Koefisien Determinasi Model 2	75
Tabel 5.17	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 2	75
Tabel 5.18	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 2	77
Tabel 5.19	Uji Normalitas Regresi Model 3	77
Tabel 5.20	Uji Autokorelasi Regresi Model 3	78
Tabel 5.21	Uji Multikolinieritas Regresi Model 3	79
Tabel 5.22	Uji Koefisien Regresi Model 3	81
Tabel 5.23	Uji Koefisien Determinasi Model 3	83
Tabel 5.24	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 3	83

Tabel 5.25	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 3.....	84
Tabel 5.26	Uji Normalitas Regresi Model 4	85
Tabel 5.27	Uji Autokorelasi Regresi Model 4	86
Tabel 5.28	Uji Multikolinieritas Regresi Model 4	87
Tabel 5.29	Uji Koefisien Regresi Model 4	89
Tabel 5.30	Uji Koefisien Determinasi Model 4	91
Tabel 5.31	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 4	92
Tabel 5.32	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 4.....	93
Tabel 5.33	Uji Normalitas Regresi Model 5	94
Tabel 5.34	Uji Autokorelasi Regresi Model 5	95
Tabel 5.35	Uji Multikolinieritas Regresi Model 5	96
Tabel 5.36	Uji Koefisien Regresi Model 5	98
Tabel 5.37	Uji Koefisien Determinasi Model 5	100
Tabel 5.38	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 5	101
Tabel 5.39	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 5.....	101
Tabel 5.40	Uji Normalitas Regresi Model 6	103
Tabel 5.41	Uji Autokorelasi Regresi Model 6	104
Tabel 5.42	Uji Multikolinieritas Regresi Model 6	105
Tabel 5.43	Uji Koefisien Regresi Model 6	107
Tabel 5.44	Uji Koefisien Determinasi Model 6	109
Tabel 5.45	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 6	110
Tabel 5.46	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 6.....	110
Tabel 5.47	Uji Normalitas Regresi Model 7	112
Tabel 5.48	Uji Autokorelasi Regresi Model 7	113
Tabel 5.49	Uji Multikolinieritas Regresi Model 7	114
Tabel 5.50	Uji Koefisien Regresi Model 7	116
Tabel 5.51	Uji Koefisien Determinasi Model 7	118
Tabel 5.52	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 7	119
Tabel 5.53	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 7.....	119
Tabel 5.54	Uji Normalitas Regresi Model 8	121
Tabel 5.55	Uji Autokorelasi Regresi Model 8	122

Tabel 5.56	Uji Multikolinieritas Regresi Model 8	123
Tabel 5.57	Uji Koefisien Regresi Model 8	125
Tabel 5.58	Uji Koefisien Determinasi Model 8	127
Tabel 5.59	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 8	128
Tabel 5.60	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 8.....	128
Tabel 5.61	Uji Normalitas Regresi Model 9	130
Tabel 5.62	Uji Autokorelasi Regresi Model 9	131
Tabel 5.63	Uji Multikolinieritas Regresi Model 9	132
Tabel 5.64	Uji Koefisien Regresi Model 9	134
Tabel 5.65	Uji Koefisien Determinasi Model 9	138
Tabel 5.66	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) Model 9	139
Tabel 5.67	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) Model 9.....	140



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	32
Gambar 5.1	Histogram Error Normalitas Regresi Model 1.....	61
Gambar 5.2	Uji Heteroskedastisitas	63
Gambar 5.3	Histogram Error Normalitas Regresi Model 2.....	70
Gambar 5.4	Uji Heteroskedastisitas	72
Gambar 5.5	Histogram Error Normalitas Regresi Model 3.....	78
Gambar 5.6	Uji Heteroskedastisitas	80
Gambar 5.7	Histogram Error Normalitas Regresi Model 4.....	86
Gambar 5.8	Uji Heteroskedastisitas	88
Gambar 5.9	Histogram Error Normalitas Regresi Model 5.....	95
Gambar 5.10	Uji Heteroskedastisitas	97
Gambar 5.11	Histogram Error Normalitas Regresi Model 6.....	103
Gambar 5.12	Uji Heteroskedastisitas	106
Gambar 5.13	Histogram Error Normalitas Regresi Model 7.....	112
Gambar 5.14	Uji Heteroskedastisitas	115
Gambar 5.15	Histogram Error Normalitas Regresi Model 8.....	121
Gambar 5.16	Uji Heteroskedastisitas	124
Gambar 5.17	Histogram Error Normalitas Regresi Model 9.....	131
Gambar 5.18	Uji Heteroskedastisitas	133

ANALISA PENGARUH VOLATILITAS LABA DAN MANAJEMEN LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

OLEH

BENNY CHRISTIAN EPRIANTO

55514110005

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh Volatilitas Laba yang dimiliki oleh perusahaan terhadap praktek manajemen laba riil pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan terdaftar dalam *Indonesia Capital Market Directory (ICMD)* tahun 2010-2013 dan sekaligus menguji Volatilitas Laba dan Manajemen Laba Riil terhadap Keputusan Investasi dengan menggunakan 41 perusahaan sampel sehingga total observasi berjumlah 164 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volatilitas laba berpengaruh negatif signifikan terhadap praktik manajemen laba riil, volatilitas laba tidak berpengaruh, praktik manajemen laba riil melalui *abnormal discretionary expenses*, volatilitas laba berpengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba riil melalui *abnormal production cost*. Volatilitas laba tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi, dan Manajemen Laba melalui Aktifitas Riil secara keseluruhan tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi, Manajemen Laba Aktifitas Riil melalui *abnormal cash flow* tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi, Manajemen Laba Aktifitas Riil melalui *abnormal discretionary expenses* tidak berpengaruh terhadap Keputusan Investasi, Manajemen Laba Aktifitas Riil melalui *abnormal discretionary expenses* berpengaruh negatif signifikan terhadap Keputusan Investasi.

Kata kunci: Volatilitas laba, Manajemen Laba Riil melalui *Abnormal Cash Flow*, Manajemen Laba Riil melalui *Abnormal Discretionary Expenses*, Manajemen Laba Riil melalui *Abnormal Production Cost*, Keputusan Investasi.

ANALISA PENGARUH VOLATILITAS LABA DAN MANAJEMEN LABA RIIL TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

OLEH

BENNY CHRISTIAN EPRIANTO

55514110005

ABSTRAK

This study analyzed the effect of Earnings Volatility which is owned by the company of real earnings management practices in companies listed on the Indonesia Stock Exchange and registered with the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2010-2013 and also test the Earnings Volatility and Real Earnings Management to Investment Decision using a sample of 41 companies for a total observation amounted to 164 observations. The results showed that earnings volatility significant negative effect on the Real Earnings Management practices through abnormal cash flow, earnings volatility does not affect, in Real Earnings Management practices through abnormal discretionary expenses, earnings volatility and significant negative effect on Real Earnings Management practices through abnormal production costs. Earnings volatility does not affect the Investment Decision and Real Earnings Management as a whole does not affect the Investment Decision, Real Earnings Management practices through abnormal cash flow does not affect the Investment Decision, Real Earnings Management practices through abnormal discretionary expenses did not affect the Investment Decision, Real Earnings Management practices through abnormal discretionary expenses, significant negative effect on Investment Decision.

Keywords: *Earnings Volatility, Real Earnings Management through Cash Flow Abnormal, Real Earnings Management through Abnormal Discretionary Expenses, Real Earnings Management through Abnormal Production Cost, Investment Decision .*