

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUKURAN KINERJA AKUNTANSI
PERUSAHAAN *PROSPECTOR* DAN *DEFENDER***

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2005 – 2007)

***THE MARKET REACTIONS TOWARDS THE MEASUREMENT OF
ACCOUNTING PERFORMANCES IN PROSPECTOR AND DEFENDER
COMPANIES***

(A Study in Manufacturing Companies in Indonesian Stock Exchange in 2005 – 2007)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun oleh:

RANI OKTAVIA

20040420040

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2009

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUKURAN KINERJA AKUNTANSI
PERUSAHAAN *PROSPECTOR* DAN *DEFENDER***

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2005 – 2007)

***THE MARKET REACTIONS TOWARDS THE MEASUREMENT OF
ACCOUNTING PERFORMANCES IN PROSPECTOR AND DEFENDER
COMPANIES***

(A Study in Manufacturing Companies in Indonesian Stock Exchange in 2005 – 2007)

Diajukan Oleh:

RANI OKTAVIA

20040420040

Telah disetujui oleh:

Pembimbing

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
NIK: 143 050

Tanggal 13 Februari 2009

SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUKURAN KINERJA AKUNTANSI
PERUSAHAAN *PROSPECTOR* DAN *DEFENDER***

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2005 – 2007)

***THE MARKET REACTIONS TOWARDS THE MEASUREMENT OF
ACCOUNTING PERFORMANCES IN PROSPECTOR AND DEFENDER
COMPANIES***

(*A Study in Manufacturing Companies in Indonesian Stock Exchange in 2005 – 2007*)

Diajukan Oleh:

RANI OKTAVIA
20040420040

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 19 Mei 2009
Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.
Ketua Tim Penguji

Erni Suryandari, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Andan Yuniyanto, S.E., M.Si., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbachul Anwar, S.E., M.Si.
NIK 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Rani Oktavia

Nomor Mahasiswa : 20040420040

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "Reaksi Pasar Terhadap Pengukuran Kinerja Akuntansi Perusahaan *PROSPECTOR* dan *DEFENDER* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2005 – 2007)" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 19 Mei 2009

Rani Oktavia

MOTTO

(Ingatlah) ketika dua golongan dari padamu hampir kehilangan semangat. (dan ingin mengundurkan diri), sedangkan Allah melindunginya. Kepada Allah hendaknya orang mu'min tawakal. -Q.S.3 Surat Ali Imron (Keluarga Imron) Ayat 122-

Hiduplah dengan penuh optimis, anggaplah semua keinginan kita sudah dalam genggamannya, karena orang yang menjalani hidup dengan selalu optimis adalah orang yang pintar. (Rani Oktavia)

Jika kita gagal, jatuh, berusahalah untuk bangkit. Jangan jadikan itu sebagai alasan untuk berhenti. Karena jika kita mengerjakan sesuatu hal dengan penuh perjuangan dan kerja keras maka hasil yang kita capai akan terasa lebih memuaskan

Sesuatu hal harus dibuktikan sendiri, nilai lebih bagi kita jika kita sendiri yang membuktikannya, intinya jangan terlalu percaya omongan orang.

Impian dan cinta akan senantiasa saling memberi dan menerima, antara yang satu dengan yang lainnya.

Sebagaimana yang dilakukan matahari sewaktu mendekati malam dan bulan manakala mendekati pagi (Gibran).

Yang Paling BerHARGA dalam HIDUPKU

Rani Oktavia

*Kepadanya aku Belajar tentang kerasnya kehidupan dan manisnya
keimanan.*

Yang Mendidikku dengan keras sekaligus memanjakan.

Yang memberikan arti sebuah perjuangan hidup.

Ia adalah Ayah.

*Kepadanya aku menumpahkan tangis, marah, kesal, suka, cita, bahagia
yang terangkum dalam rasa cinta dan sayang sekaligus hormat*

*Yang senantiasa memberi kekuatan lewat do"ra dalam sujud-sujud
panjangnya dan derai air matanya.*

*Jemput aku menemukan telaga dimatanya dan berjuta ketenangan
dipeluknya. Ia adalah Ibu KARNIYATI, telaga yang tak pernah kering,
hanya ini yang ananda persembahkan yang tak bisa membayar apapun.*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Spesial terima kasih ku ucapkan pada:

- ♥ Allah SWT, yang tlah menciptakan makhluk bernama Rani Oktavia, semoga Dia selalu memberikan kemudahan dan kebahagiaan dalam menjalani hidup. Walaupun jalan hidupku tidak selalu sesuai dengan jalan yang diperintahkan Nya. Tapi aku akan berusaha untuk menjadi manusia yang lebih baik.
- ♥ Kedua Orang Tua ku **Bapak Djaman** dan **Ibu Karniyati**, Yang selalu berada disetiap langkahku dan tak pernah jauh dari hati, terima kasih untuk segalanya atas Do"a dan dorongan materiil dan spirital serta kasih sayang yang tiada hentinya. semoga Rani bisa membalas kasih sayang yang sudah tercurah untukku. love u mah.....,,, love u pah.....
- ♥ Buat kelg kakak ku **Dodi.S.** n **Namphi**, juga keponakan ku yg **Lucu"2**, **Abi.R** n si kecil **Rara** makasih untuk dorongan, doa dan perhatian yang selama ini diberikan buat adik mu yg imoet ni. . he he...
- ♥ Mbak ku senk ayu dewe **TETI.N.** **S.T** Akhirnya adikmu ini kelar juga kulh na. Buruan cepet"2 Merid n bikin aku ponakan yang banyak .he..... he..... he....., Makasih mba suport n doana.
- ♥ Buat mantan kontrakan Dorodasih 33 yg syerem kya dirumah hantu **Ms. Eko. S.E** , **Ms.Anas S..E**, **Oneng S.IP** , akhirnya ak nyusul kalian . weeekekss....., Bt anak"2 kos Gudang 52. , **Mb.Ela**, jenk **Dyah**, **Mb.lala** , **Nanda S.E**, **Widha S.IP**, n **Jeng Santi**,(Mano) (jenk qta tetep Eksis mengkonsumsi lulur Bali kan he..), si Do-doel **kelINCI** kyu (CePET besar dol dol yaps), ikan"2 ku si Junot (adyuh mana nonong na ko ga muncul"2 seh uuuchhhSEBEL TAU)
- ♥ Bt Realy"2 Bezt Fren" **DEVI.R.S** (makasih cay dah mo dengerin smua curhat"2 kyu dri yg seneng mpe yg sedyih"2 mpe

kapan pun qta akan tetap jadi sahabat cay semangat cay
teruskan perjuangan mu.. ok ! Miss u...).

Ririn or 'MARIA' he he (akhirna cay Perjuangan QTA bisa Bareng.
qta lewat sama"2 dri nemuin dosen pembimbing yg bikin jantung dag
dig dug, perlu pikir panjang dl sebelum masuk ruangan na.... Akhirna
qta bisa bareng, Sempt pesimis jg bisa ga yach ak bareng.... tpi, TUHAN
dah ngabulin smua doa"2 ku cay... qta bs selesai kulh bareng...
makaceh cay semangat n dukungan namakaseh jg doa"2 nya.

Mb.Sari (Makaseh mba" semangat n dorongan na kapan qta mo
narsis"2 lgi nech ditunggu loch....) **RINI.S.E** (Maap yach dah ndiem
kmu lama,klo q punya salh maapin say.sahabat adlh segala"2 nya bt
ak....maap yapz), **Jenk.Yosi** (jenk jenk maju terus pantng mundur
hehe) **Jenk.Acis** (Adyuh akyu ga bs wisuda brng neh... hiks...)
Ari(marimar) (makaseh jenk dah mo nyimak ku belajar . nyampe
kmu na ketiduran.... ak mpe mana kmu mpe mana ... uuuch tpi gpp
lucu jg akhirna perjuangan ku ga sia"2 neh .hi Hayuks kmu nich maju
teruskan perjuangan mu jo pacaran trus toch,btw moga langgeng yo
ma cow mu. Jngn berantem mulu tar cepet tua hehehe.....)

TITIS (Semangat.....Semangat tiz kmu pasti bisa ...ok!!!)

DWI, Dara, Sity palmbnk, Aida, Pipit, (qta bisa wisuda barengan
makaceh bgt yaps suportna n doa"2 na.....) yg Belum sempet aku
sebutin MAAP BGT yapz..... !!! pokokna buat kalian semua
I LOVE YOU FULL HA HA HA.....HEHE

♥ **Bt Bondan.k** (Makasih bt smua na.. maaf klo q sering
ngrepotin,manja,bawel,n bikin km jengkyel kesyel, klo q ad salah
ma kmyu maapin yaps, Hadiah paling terindah dalm hidupku adlh
bisa mengenalmu), **Reynaldi '(n'dut)** kulh Eke Kelar Juga Ni Bow
dah jdi sarjana tpi muka tetap kya anak sd. Sebel.....Sebel....
.,uuccch. qta bisa cari kerja barengan nich mpe ke negri china hehe
Makaceh bt smua na ka'n"Dut pokonna bt kmu makaseh buanget
buanget buanget dyeh.q ga kan lupa kebaikan mu You Are The Best
Ceile.....) **Francesco " ToriQ** Pratama from UNY. (Kau adalah makhluk
yg menginspirasi dan membanggakan Nya, untuk makhluk hawa
seluruh dunia, kalian sungguh mengagumkan, Anak SMP koq dah
bisa bikin skripsi ya? Apa gak ajaib tu? Mengagumkan pula! Udh ku

tulis semua tuch request mu. He he.....,) **Prío S.E** (kang eke dah nyusul kmu nich ayukz qta lanjutkan perjuangan qta . . .), **Adhi jelek** (jeleex jeleex jeleex... kpn neh qta kabur lgi dri pa.kos q. hahaha.....) **Azkha** (msh tetep eksis di dunia maya yee... he), **Siswanto** n **ARI pc.** (makaseh bgt yaps semua masukan"2 na n dorongan na akhirna ak selesai sudah), **AmRI or jampez** (thank"s bimbingan na...hehe), **BT Semuana** yg belum ak sebutin satu"2 Makacih.....Makacih..... dan Makacih.....ok...!!!!

♥ Konco"2 neng djiladjap **Angga, Welly, Soni sipit, Sombo, Era, iRoh, je'Mega, Dyan** kalian semua do ngumpet dimana toch...sembunyi"2 ga jelas aq datang lagi nech he he.) **NY.Santy, NY.Rinie** n **NY.titis** (adyuh bu ak dah punya ponakan bnyk nech pasti lucu"2 yapz kya dirikyu ...ha ha)

♥ **Tuk" Hijrah** (kemana nech ngilang na ko lama amir..... ga pernah muncul"2 lgiuuuch), **Abank, Ayip** (nyonya RIRIN na mo pulng kmpnk nich kpn mo nyusul... he) **Era, CUMI** (HEI,,,slesein tuch kulh jangan kebanyakan molorhahaha), **RICO, ANDRA, EXCEL** n yg lain na yg blum sempt q sebutin (Makaceh yapz.....hehe)

♥ Anak"2 **Kontrakan kls A n B** yg ga bisa @ sebutin atu-atu kebanyakan kertas na ga cukup.....thanx yapz..

♥ Temen - Temen **Akuntansi 2004 Kls.A** (HaLow bt yg udah pd sukses selamat yapz...!! Bt yg belum selamat berjuang. Semangat...semangat.....hehe)

♥ Buat "si **Hitam Manis** kyu (**R 3565 SK**) "makaceh dah nemenin ak selama dijogya, tanpa kehadiranmu susah nikmatin jogya dan menjadikan rutinitas slam dijogya, km memang yg terhebat,

Pokokna cakep klo mau inget jogya banyak kenangan pahit, asem, manis dll yg insya allah susah bt ak lupain, ga ad yg bisa ak ucapin lebih kecuali terima kasih jogya talah menjadikan Rumahku yg ke-2 selama ini. km memang yg terhebat,

♥ Untuk Campus ku n **ALMAMATER** Kyu. Tengkyu LOVE Uhehe

INTISARI

Tujuan penelitian ini untuk memperoleh bukti empiris rata-rata pertumbuhan laba perusahaan *prospector* lebih besar daripada rata-rata pertumbuhan laba perusahaan *defender*. Untuk memperoleh bukti empiris rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan *prospector* lebih besar daripada rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan *defender*. Untuk memperoleh bukti empiris rata-rata pembayaran dividen perusahaan *prospector* lebih besar daripada rata-rata pembayaran dividen perusahaan *defender*. Untuk memperoleh bukti empiris reaksi pasar perusahaan *prospector* lebih besar daripada reaksi pasar perusahaan *defender*.

Pengujian hipotesis dengan menggunakan alat analisis *independen sample t test* meliputi: menggunakan *Levene's test* (F test) untuk mengetahui apakah hipotesis varians sama ditolak atau diterima, jika hipotesis ditolak atau varians berbeda maka untuk membandingkan rata-rata digunakan t-test dengan asumsi varians tidak sama (*equal variances not assumed*); jika hipotesis diterima atau varians sama maka digunakan t-test dengan asumsi varians sama (*equal variances assumed*).

Hasil pengujian terhadap pertumbuhan penjualan menunjukkan bahwa perusahaan *prospector* memiliki rata-rata pertumbuhan penjualan lebih besar daripada rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan *defender*. Hasil pengujian terhadap pertumbuhan laba menunjukkan bahwa perusahaan *prospector* memiliki rata-rata pertumbuhan laba lebih besar daripada rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan *defender*. Hasil pengujian terhadap *dividend payout ratio* menunjukkan bahwa perusahaan *prospector* memiliki rata-rata pembayaran dividen lebih kecil daripada rata-rata pertumbuhan penjualan perusahaan *defender*. Hasil pengujian perbedaan reaksi pasar menunjukkan bahwa investor memberikan respon yang sama, baik untuk perusahaan bertipe *prospector* maupun *defender*.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, Pengukuran Kinerja Akuntansi, Perusahaan *PROSPECTOR*, Perusahaan *DEFENDER*

ABSTRACT

The research was aimed at gaining the empirical proofs that the means of profit growth of prospector companies are higher than the means of profit growth of defender companies, to find the empirical facts that the means of dividend payout of the prospector companies are higher than the means of the dividend payout of the defender companies, and to earn the empirical evidence that the market reaction of the prospector companies is higher than the market reaction of the defender companies.

The examination of the hypothesis applied the analytical tools of independent sample t test, covering: applying the Levene's test (F test) to identify whether the variance hypothesis is supported or refused, if the hypothesis is refused or the variances are different (equal variances not assumed); if the hypothesis is supported or variances are equal, t test are applied with the assumption of having equal variances assumed.

The result of the research showed that: 1) in terms of selling growth, the prospector companies have the higher selling growth means than the defender companies, 2) the profit growth of the prospector companies is higher than the defender companies, 3) the dividend payout ratio suggested that the prospector companies possessed smaller dividend payout means than the defender companies, and 4) in terms of the market reaction differences showed that investor provided equal response both for the prospector and defender companies.

Key words: Market Reaction, Measurement of the Accounting Performance, Prospector Companies, Defender Companies.

KATA PENGANTAR



Tiada kata yang paling indah yang patut penulis agungkan selain syukur Alhamdulillah, karena penulis diberikan kesempatan dan kekuatan untuk menyelesaikan skripsi ini. Kedua sholawat serta salam semoga sampai pada Nabi Besar Muhammad SAW. Beliaulah sebagai nabi akhiruzzaman yang telah mereformasi kehidupan dari era jahiliyyah (bodoh) ke era yang mengenal tata kehidupan ini.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan judul skripsi ini adalah **”Reaksi Pasar Terhadap Pengukuran Kinerja Akuntansi Perusahaan *PROSPECTOR* dan *DEFENDER* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2005 – 2007)”**.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbachul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Ahim Abdurahim, S.E., M.Si., selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan selama proses penyelesaian skripsi ini.

4. Ibu Erni Suryandari, S.E., M.Si. selaku Tim Penguji Skripsi I yang telah meluangkan waktunya.
5. Bapak Andan Yuniyanto, S.E., M.Si., Akt., selaku Tim Penguji Skripsi II yang telah meluangkan waktunya.
6. Ibu Arum Indrasari, S.E., M.Buss., Akt yang telah dengan sabar membimbing kami Akuntansi angkatan 2004 kelas A.
7. Bapak dan Ibu ku, yang selalu berada di setiap langkahku dan tak pernah jauh dari hati, Terima kasih untuk segalanya atas Do”a dan dorongan materiil dan spiritual serta kasih sayang yang tiada hentinya kepada anakmu yang palink manizz ini hingga dapat menyelesaikan studi .
9. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritikan, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta,17 juni 2009

Rani Oktavia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
---------------------	---

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
INTISARI	x
ABSTRAK	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori	6
1. Strategi Perusahaan.....	6
2. Konsep Daur Hidup.....	10
3. <i>Prospector</i> dan <i>Defender</i>	14
B. Pengembangan Hipotesis.....	15
BAB III METODE PENELITIAN	

A. Populasi dan Sampel.....	19
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	19
C. Data Penelitian	20
D. Seleksi Perusahaan <i>Prospector</i> dan <i>Defender</i>	20
E. Variabel Penelitian dan Pengukuran.....	21
F. Pengujian Normalitas Data.....	23
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	23
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Faktor.....	25
B. Analisis Deskriptif.....	28
C. Pengujian Normalitas Data.....	29
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	30
E. Pembahasan (Interpresrasi).....	34
 BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Kesimpulan	37
B. Keterbatasan.....	38
C. Saran.....	38
 DAFTAR PUSTAKA	
 DAFTAR LAMPIRAN	
 DAFTAR TABEL	
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	24

Tabel 4.2 Anti Image Putaran Pertama.....	25
Tabel 4.3 Anti Image Petaran Kedua.....	25
Tabel 4.4 Total Variance Explained.....	25
Tabel 4.5 Component Matrix.....	26
Tabel 4.6 Hasil Analisis Deskriptif.....	27
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	29
Tabel 4.8 Uji Perbedaan Rata-rata Pertumbuhan Laba Perusahaan <i>Prospector dan Defender dengan Uji Independent Sampel T-test.....</i>	30
Tabel 4.9 Uji Perbedaan Rata-rata Pertumbuhan Penjualan Perusahaan <i>Prospector dan Defender dengan Uji Independent Sampel T-test.....</i>	31
Tabel 4.10 Uji Perbedaan Rata-rata Pembayaran Deviden Perusahaan <i>Prospector dan Defender dengan Uji Independent Sampel T-test.....</i>	32
Tabel 4.12 Uji Perbedaan Reaksi Pasar (CAR) Perusahaan <i>Prospector dan Defender dengan Uji Independent Sampel T-test.....</i>	33