

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN RISIKO INVESTASI ATAS  
PENGUMUMAN LABA PADA PERUSAHAAN PERATA LABA DAN  
BUKAN PERATA LABA**



Oleh:

**AFRILIA CHRISNAWATI**

20020410193

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2006**

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN RISIKO INVESTASI ATAS  
PENGUMUMAN LABA PADA PERUSAHAAN PERATA LABA DAN  
BUKAN PERATA LABA**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**AFRILIA CHRISNAWATI**

20020410193

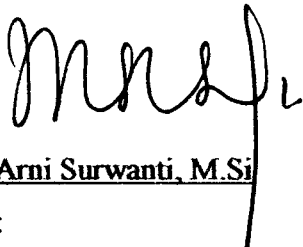
**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2006**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN RISIKO INVESTASI ATAS**  
**PENGUMUMAN LABA PADA PERUSAHAAN PERATA LABA DAN**  
**BUKAN PERATA LABA**

Diajukan Oleh  
**AFRILIA CHRISNAWATI**  
20020410193

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I

  
Dra. Arni Surwanti, M.Si  
NIK :

Tanggal 20/7.06.

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.

**Yogyakarta, 2006**

**Afrilia Chrisnawati**

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* dan risiko investasi antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Dengan mempergunakan perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta sebagai obyek penelitian. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 27 perusahaan pada tahun 2002-2004. Kemudian sampel tersebut dikelompokkan menjadi perusahaan perata laba dan bukan perata laba dengan menggunakan *Indeks Eckel*. Variabel penelitian ini adalah *Cummulative Abnormal Return* (CAR) dan risiko investasi yang dilihat dari besarnya standar deviasi.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa untuk menolak hipotesis pertama, yaitu tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba, serta menerima hipotesis kedua, yaitu terdapat perbedaan risiko investasi antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba.

**Kata kunci:** perataan laba, *return*, risiko.

## ABSTRACT

This research is designed to know the differences *abnormal return* and risk of investment between smoother and non-smoother companies. The companies were manufacture industry in Jakarta Stock Exchange as research object. This sample used in this research were 27 companies covering the period from 2002-2004. The sample was then clasified into smoother and non-smoother companies using *Eckel's indeks*. The variable were *Cummulative Abnormal Return* (CAR) and the risk of investment can be saw from standard deviation.

This result of the research was concluded that prevent first hypothesis, that there was no *abnormal return* difference between smoother and non-smoother companies, and accept second hypothesis, that there was risk of investment difference between smoother and non-smoother companies.

***Keywords:*** *income smoothing, return, risk.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum wr.wb.*

Segala puji penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam menyelesaikan skripsi dengan judul "**Analisis Abnormal Return dan Risiko Investasi Atas Pengumuman Laba Pada Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba**".

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, dukungan dan bantuan berbagai pihak yang telah menyumbangkan waktu, tenaga dan pikiran. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bpk Misbahul Anwar, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dra. Arni Surwanti, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Lela Hindasah, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan petunjuk dan bimbingan selama penulis menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap agar hasil pemikiran yang tertuang dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan segala saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

*Wassalamu'alaikum wr.wb.*

Yogyakarta, Agustus 2006

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vii
ABSTRAK .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
BAB I : PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	3
C. Perumusan Masalah .....	3
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA.....	5
A. Landasan Teori .....	5
1. Studi Kandungan Informasi Atas Laba .....	5
2. Studi Perataan Laba .....	6
3. <i>Abnormal Return</i> .....	11
4. Risiko Investasi .....	13
5. Hubungan Antara Tindakan Perataan Laba dengan <i>Abnormal</i> <i>Return</i> .....	14
6. Hubungan Antara Tindakan Perataan Laba dengan Risiko Investasi .....	15



B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	15
C. Hipotesis .....	18
D. Model Penelitian .....	18
<b>BAB III : METODA PENELITIAN.....</b>	<b>19</b>
A. Obyek Penelitian .....	19
B. Jenis Data .....	19
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	19
D. Teknik Pengumpulan Data .....	20
E. Definisi Operasional Variabel .....	21
1. Variabel <i>Abnormal Return</i> .....	21
2. Variabel Risiko Investasi .....	22
F. Model Klasifikasi Sampel .....	23
G. Analisis Data .....	24
<b>BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>25</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	25
B. Analisis Deskriptif .....	28
C. Uji Kevalidan Data .....	29
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	31
1. Hasil Pengujian Hipotesis I .....	31
2. Hasil Pengujian Hipotesis II .....	31
E. Pembahasan (Interpretasi) .....	32
<b>BAB V : Simpulan, Saran dan Keterbatasan .....</b>	<b>34</b>
A. Simpulan .....	33
B. Saran .....	35
C. Keterbatasan Penelitian .....	35
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>36</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>38</b>