

**PENGARUH PERATAAN LABA, TOTAL ARUS KAS DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP REAKSI PASAR PADA  
PERUSAHAAN PUBLIK YANG LISTING DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**THE INFLUENCE OF INCOME SMOOTHING, CASH FLOW  
TOTAL AND LEVERAGE TO MARKET REACTION IN THE  
COMPANIES LISTED AT THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE**

**TIKA LESTARI  
8335078336**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**

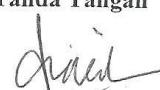




**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2011**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M. Si  
NIP. 19531002 198503 2 001

| Nama   | Jabatan        | Tanda Tangan  | Tanggal      |
|--|----------------|---|--------------|
| 1. <u>Dian Citra Aruna, SE, M.Si</u><br>NIP. 19760908 199903 2 001     | Ketua          |   | 28 Juni 2011 |
| 2. <u>Dra. Ety Gurendrawati, M.Si.Ak</u><br>NIP. 19680314 199203 2 002 | Sekretaris     |   | 24 Juni 2011 |
| 3. <u>Tresno Eka Java, SE, M.Si, Ak</u><br>NIP. 19741105 200604 1 001  | Penguji Ahli I |  | 27 Juni 2011 |
| 4. <u>Rida Prihatni, SE., Akt. M.Si</u><br>NIP. 19760425 200112 2 002  | Pembimbing I   |  | 24 Juni 2011 |
| 5. <u>Yunika Murdayanti, SE., M.Si</u><br>NIP. 19780621 200801 2 011   | Pembimbing II  |   | 24 Juni 2011 |

Tanggal Lulus: 21 Juni 2011

---

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Juni 2011

Yang membuat pernyataan



Tika Lestari

NIM. 8335 078336

## ABSTRAK

Tika Lestari, 2011: Pengaruh Perataan Laba, Total Arus Kas, dan *Leverage* terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia. Pembimbing; Rida Prihatni, SE.,Akt. M.Si., dan Yunika Murdayanti,SE.,M.Si

Secara garis besar, tujuan penelitian ini adalah : 1) untuk mengetahui pengaruh perataan laba terhadap reaksi pasar, (2) untuk mengetahui pengaruh total arus kas terhadap reaksi pasar, dan (3) untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap reaksi pasar.

Penelitian ini menggunakan 40 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia kecuali perusahaan finansial dari tahun 2007-2009 yang diseleksi dengan metode purposive sampling. Kemudian data tersebut dihitung nilai indeks eckel untuk mengetahui perusahaan yang melakukan perataan laba, total arus kas, rasio leverage, dan jumlah dari return tidak normal.

Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik untuk mengetahui apakah persamaan regresi yang ditentukan tersebut merupakan model yang dapat menghasilkan estimasi yang tidak bias dengan uji normalitas, multikolinieritas, autokorelasi, dan heterokedastisitas, statistik deskriptif untuk mengujian statistik dan regresi linier berganda untuk pengujian hipotesis. Hasil dari regresi linier berganda dalam pengujian ini adalah  $Y = 0.112 + \text{Log } 0.010 X_1 - \text{Log } 0.003 X_2 - 0.185 X_3 + e$ .

Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa hanya *leverage* yang berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar, sedangkan perataan laba dan total arus kas tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar. Hal ini dikarenakan para investor telah mengetahui praktik perataan laba yang dilakukan oleh perusahaan, kelemahan dalam perhitungan perataan laba dengan menggunakan indeks eckel, dan juga terjadi kondisi global pada tahun 2008 yang mengakibatkan penurunan harga saham, IHSG, dan daya beli investor dalam berinvestasi.

Kata kunci : perataan laba, total arus kas, *leverage*, reaksi pasar.

## ABSTRACT

*Tika Lestari, 2011; The Influence of Income Smoothing, Cash Flow Total and Leverage to Market Reaction in the Companies listed at the Indonesia Stock Exchange Tutors; Rida Prihatni, SE.,Akt. M.Si., dan Yunika Murdayanti,SE.,M.Si*

*Generally, the purpose of the research are: 1) to know about the influence of income smoothing to market reaction, (2) to know about the influence of cash flow total to market reaction, and (3) to know about the influence of leverage to market reaction.*

*This research used 40 companies listed at Indonesia Stock Exchange except for financial firms from the years 2007-2009 selected by purposive sampling method. The data is calculated Eckel index value to know companies that perform income smoothing, cash flow total, leverage, and cumulative abnormal return.*

*This research used classical assumptions to find out whether the specified regression equation is a model that can produce an unbiased estimate of the test for normality, multicollinearity, autocorrelation, and heterokedastisitas, descriptive statistics for statistical testing and multiple linear regression to test the hypothesis. Results of multiple linear regression in this test is  $Y = 0.112 + \text{Log } 0.010 X_1 - \text{Log } 0.003 X_2 - 0.185 X_3 + e$ .*

*The test results showed that leverage significant influence to market reaction, while income smoothing and cash flow total did not influence to the market reaction. This is because investors have learned the practice of income smoothing that is performed by the company, the weakness in the calculation of earnings smoothing by using the index Eckel, and also happens to global there is conditions in 2008 which resulted in reduced stock price, IHSG, and the purchasing power of investors in investing.*

*Keywords: income smoothing, total cash flow, leverage, market reaction.*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Yang Maha Kuasa yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “ Pengaruh Perataan Laba, Total Arus Kas dan *Leverage* terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan yang Listing Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam penyelesaian penulisan Skripsi ini, penulis mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak yang memberikan motivasi terhadap penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, khususnya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberi nikmat iman, umur dan sehat sehingga penulis dapat melakukan penelitian dan menyelesaikan Skripsi ini.
2. Orang Tua yang telah memberi doa dan *support*, baik spirit dan materil, kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Dra. Nurahma Hajat, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang secara tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan Skripsi.
4. Bapak M. Yasser Arafat, SE.Akt., MM dan Ibu Dian Citra Aruna, SE, M.si selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah sangat banyak membantu penulis dalam proses pengerjaan Skripsi ini.

5. Rida Prihatni, SE., Akt. M.Si dan Yunika Murdayani, SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan arahnya dengan sabar sehingga skripsi ini selesai dengan baik dan tepat pada waktunya.
6. Dra. Etty Gurendrawati, M.Si.Ak dan Tresno Eka Jaya, SE.M.Si.Ak selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran sehingga skripsi ini tertata rapi dan menjadi lebih baik.
7. Teman-teman tersayang yaitu Nedeng, Tyaso, Nda, Darla, Tronton, Ines, Nurmala, Ipeh, Cacu, Udit, dan Indah, serta seluruh sahabat dan teman-teman angkatan 2007 yang selalu memberikan dukungan, dan semua pihak yang juga berjasa dan tidak dapat disebutkan namanya satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca agar penyusunannya menjadi sempurna.

Jakarta, Juni 2011

Penulis