

DISERTASI

**KEBURAMAN LABA DAN RISIKO *STOCK CRASH*:
IMPLIKASI EMPIRIS PADA BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

Felizia Arni Rudiawarni

NIM. 041617147302

**PROGRAM DOKTOR ILMU AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2020**

DISERTASI

**KEBURAMAN LABA DAN RISIKO *STOCK CRASH*: IMPLIKASI
EMPIRIS PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:
Felizia Arni Rudiawarni
041617147302

TIM PROMOTOR,

Promotor



Digitally signed by I Made
Narsa
DN: cn=I Made Narsa,
o=Universitas Airlangga,
ou=Faculty of Economics and
Business, email=i-made-
n@feb.unalr.ac.id, c=ID
Date: 2020.11.17 05:26:45
+07'00'

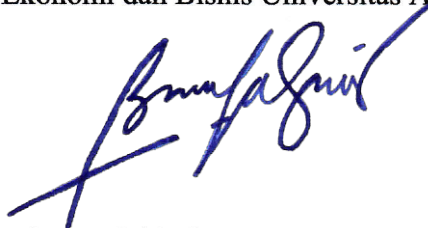
Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak., CMA, CA
NIP. 196506271991031003

Ko Promotor



Dr. Andry Irwanto, SE., MBA., Ak., CMA., CA
NIP.195203201985031001

Mengetahui,
Ketua Program Studi Doktor Ilmu Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga



Prof Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CMA, CA
NIP.195702041986011001

IDENTITAS TIM PENGUJI

JUDUL DISERTASI:

Keburaman Laba dan *Stock Crash*: Implikasi Empiris pada Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Felizia Arni Rudiawarni

NIM : 041617147302

Program Studi : S3 Ilmu Akuntansi

Tim Promotor

Promotor : Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak., CMA, CA

Ko-Promotor : Dr. Andry Irwanto, SE., MBA., Ak., CMA., CA

Tim Penguji Internal

Penguji I : Prof. Basuki, M.Com.(Hons.), Ph.D., Ak., CA., CMA

Penguji II : Prof Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CMA, CA

Penguji III : Dr. Isnalita, Dra., M.Si., Ak.

Penguji IV : Dr. Sc. (Acc) Damai Nasution, SE., M.Si., Ak.

Tim Penguji Eksternal

Penguji I : Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si.

Tanggal Ujian : 20 Oktober 2020

Nomor SK Penguji : 3725/UN3.1.4/TA/2020

PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI

Saya, (Felizia Arni Rudiawarni, 041617147302), menyatakan bahwa;

1. Disertasi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Disertasi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam disertasi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis disertasi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 15 November 2020



Felizia Arni Rudiawarni

NIM. : 041617147302

DECLARATION

I, (Felizia Arni Rudiawarni, 041617147302), declare that;

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if in the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 15 November 2020



Felizia Arni Rudiawarni

NIM. : 041617147302



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus B Jl. Airlangga 4 Surabaya 60286 Telp. 031-5033642, 5036584 Faks. 031-5026288
Website : <http://feb.unair.ac.id> email : info@feb.unair.ac.id, humas@feb.unair.ac.id

**SURAT KETERANGAN
TES KESAMAAN (*SIMILARITY*)**

Kami melakukan tes kesamaan (*similarity*) terhadap Skripsi/Tesis/**Disertasi**/Artikel/Buku atas nama pengarang dibawah ini:

Felizia Arni Rudiawarni
NIM. 041617147302

dengan ini menerangkan bahwa judul Skripsi/Tesis/**Disertasi**/Artikel/Buku :

**KEBURAMAN LABA DAN RISIKO *STOCK CRASH*: IMPLIKASI EMPIRIS
PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Paper ID : 1412405502
Class ID : 23374889
Date : 12-Okt-2020
Hasil menunjukkan SIMILARITY INDEX 7%

Surat keterangan ini kami lampirkan hasil tes sebagai bukti telah dilakukan tes kesamaan (*similarity*) menggunakan Program Turnitin.

Demikian surat pernyataan ini kami buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 12 Oktober 2020

Ruang Baca,



ABDUL MUNIR
NIP 196701261990041001

ii



KATA PENGANTAR

Puji syukur tak terhingga saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas segala berkat, rahmat, kuasa dan tuntunanNya saya diijinkan untuk menyelesaikan disertasi ini. Disertasi ini merupakan suatu karya di penghujung perjalanan akademik dalam menempuh studi lanjut S3 saya di Program Doktorat Ilmu Akuntansi Universitas Airlangga.

Disertasi ini berjudul “Keburaman Laba dan *Stock Crash*: Implikasi Empiris pada Bursa Efek Indonesia”. Laba merupakan informasi yang penting bagi para pengguna laporan keuangan, khususnya bagi investor. Disadari atau tidak, investor menggunakan informasi laba untuk melakukan valuasi atas investasi dan informasi laba berperan dalam membentuk ekspektasi investor akan harga saham ke depannya. Di lain pihak, figur laba yang dilaporkan dipengaruhi oleh diskresi dari pihak manajemen. Apabila figur laba buram, akan menggiring investor pada keputusan investasi yang keliru yang bisa berakibat pada *stock crash*. Disertasi ini bertujuan untuk menyajikan bukti empiris mengenai keburaman laba dan *stock crash* di Indonesia.

Penyusunan dan penyelesaian disertasi ini tidak terlepas dari dukungan dari berbagai pihak. Dukungan terutama dari keluarga saya – suami tercinta: Henry Tanaja dan kedua putra terkasih Galen dan Kenjiro. Terima kasih tak terhingga untuk keluarga yang telah mendukung proses studi lanjut S3 saya hingga tahap akhir disertasi. Pada kesempatan ini saya juga menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Promotor saya, Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak., CMA, CA atas *sharing* ilmunya, baik selama proses belajar mengajar dan terutama pada saat saya menjadi mahasiswa bimbingan beliau. Terima kasih banyak atas dukungan, motivasi, kesabaran dan waktu yang diluangkan untuk berdiskusi, bertukar pikiran dan semangat yang diberikan.
2. Ko promotor saya, Dr. Andry Irwanto, SE., MBA., Ak., CMA., CA atas waktu dan pikiran yang dicurahkan untuk membimbing saya. Terima kasih atas saran-sarannya.
3. Prof Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CMA, CA selaku Ketua Program Studi Doktor Ilmu Akuntansi. Beliau selalu mendukung agar kami bisa menyelesaikan studi S3 ini hingga tahap akhir.
4. Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CA., CMA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis sekaligus dosen saya saat menempuh studi S3 di Universitas Airlangga. Terima kasih atas semua dukungannya.
5. Prof. Basuki, M.Com.(Hons.), Ph.D., Ak., CA., CMA selaku penguji saya mulai dari kolokium hingga beliau menjadi ketua penguji saat ujian tertutup. Terima kasih atas masukan, dukungan dan semangat yang diberikan, baik saat di kelas maupun saat ujian.
6. Bapak Ibu penguji yang telah ikut menghantarkan saya hingga ujian terbuka hari ini: Prof. Dr. I Made Narsa, SE., M.Si., Ak., CMA, CA., Dr. Andry Irwanto, SE., MBA., Ak., CMA., CA, Prof Dr. Bambang Tjahjadi, SE., MBA., Ak., CMA, CA., Prof. Basuki, M.Com.(Hons.), Ph.D., Ak., CA., CMA., Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., Dr. Isnalita, Dra., M.Si., Ak. dan Dr. Sc.

- (Acc) Damai Nasution, SE., M.Si., Ak. Terima kasih atas saran yang diberikan untuk menyempurnakan disertasi saya.
7. Segenap dosen pengajar Program Studi Doktoral Ilmu Akuntansi Universitas Airlangga. Terima kasih kepada Bapak dan Ibu atas semua ilmu yang diberikan.
 8. Segenap jajaran pimpinan Universitas Surabaya: Ir. Benny Lianto, MMBAT. Selaku Rektor, Dr.rer.nat. Maria Goretti Marianti Purwanto selaku Wakil Rektor I, Dr. Putu Anom Mahadwartha, SE, M.M., CSA selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomi Ubaya dan Bapak Ibu jajaran pimpinan yang lain yang telah memfasilitasi sehingga saya bisa menyelesaikan studi hingga tingkat Doktoral.
 9. Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Surabaya Dr. Dedhy Sulistiawan, SE, M.Sc., Ak., CA yang selalu memberi semangat dan inspirasi. Terima kasih banyak atas *sharing* ide, ilmu, kesempatan dan kepercayaan yang diberikan kepada saya.
 10. Rekan-rekan dosen Jurusan Akuntansi Ubaya yang selalu menjadi penyemangat dan membuat suasana kerja menjadi lebih berwarna: Pak Dedhy, Pak Hari, Pak Pudjo, Bu Yie Ke. Bu Dhaniq, Bu Senny, Bu Riesanti, Bu Hastuti, Bu Ayu, Bu Irene, Pak Sujoko, Pak Adhi, Pak Stev (Alm.), Bu Ria, Pak Pontjo, Bu Yenny, Pak Greg, Pak Nino, Bu Dianne, Pak Bonnie dan Pak Aris.
 11. Rekan-rekan sejawat di Universitas Surabaya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
 12. Teman-teman seperjuangan S3 Ilmu Akuntansi Angkatan 2016: Pak Muchlis, Bu Eva, Bu Yolinda, Pak Habib, Pak Eko, Pak Jan, Bu Supri, Mbak Rina, Mbak Armi, Mbak Nyoman, Bu Imel, Bu Kholidiah, Bu Titiek dan Pak Ade. Semoga tali silaturahmi kita tetap terjaga selalu.
 13. Tidak lupa juga untuk para Sekber S3 Ilmu Akuntansi di mana untuk Angkatan 2016 cukup banyak Sekber yang berinteraksi dengan kami: Pak Edi, Pak Udin, Mbak Ina dan Mbak Indi.
 14. Semua pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung mulai pembuatan hingga penyelesaian disertasi ini.

Disertasi ini merupakan sebuah proses belajar yang sangat bermakna dan menempa diri saya. Segala upaya telah saya lakukan dengan kesungguhan dan keseriusan. Namun, saya menyadari proses dan hasil dari disertasi ini tidak sempurna. Selalu ada keterbatasan dan ruang untuk bisa dikembangkan lebih lanjut. Segala masukan dan saran yang membangun dari Bapak/Ibu/Saudara akan sangat berharga bagi upaya menyempurnakan tulisan ini.

Akhir kata saya berharap agar disertasi dan penelitian ini bisa bermanfaat bagi pengembangan pengetahuan dan kehidupan. Semoga Tuhan senantiasa memberkati kita.

Surabaya, 15 November 2020
Penulis,

Felizia Arni Rudiawarni