

EKSISTENSI FENOMENA ANOMALI AKRUAL DI PASAR MODAL INDONESIA

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
dalam memperoleh gelar Magister Akuntansi (MA)
pada**

Departemen Akuntansi Program Studi Magister Akuntansi



OLEH

GERRINKO GIFFARI WURINTARA

NIM: 041824253022

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

EKSISTENSI FENOMENA ANOMALI AKRUAL DI PASAR MODAL INDONESIA

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
dalam memperoleh gelar Magister Akuntansi (MA)
pada**

Departemen Akuntansi Program Studi Magister Akuntansi



OLEH

GERRINKO GIFFARI WURINTARA

NIM: 041824253022

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

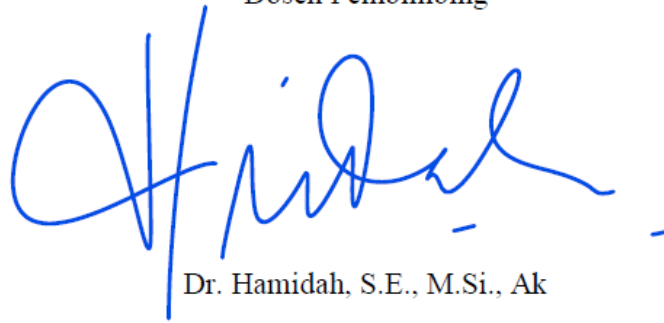
SURABAYA

2022

Surabaya, 04 October 2021

Tesis telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Dr. Hamidah, S.E., M.Si., Ak

196407241989022001

LEMBAR PENGESAHAN**EKSISTENSI FENOMENA ANOMALI AKRUAL DI PASAR MODAL INDONESIA**

oleh

Gerrinko Giffari Wurintara

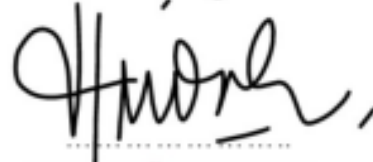
NIM: 041824253022

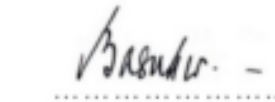
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 7-01-2022

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji :

1. Dr. Hamidah, Dra., M.Si., Ak., CA
NIP. 196407241989022001
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Santi Novita, SE.,MM.,Ak.,BKP.,CA
NIP. 197311072005012001
(Dosen Penguji I)
3. Prof. Basuki, Drs., M.Com (HONS)., Ph. D.,Ak.,AC.,CMA
NIP. 19580515198511100
(Dosen Penguji II)
4. Dr. M.Suyunus, MAFIS., Ak
NIP. 195403201983031001
(Dosen Penguji III)
5. Nadia Anridho., S.Ak.,MBA.,Ph. D
NIP. 198812082016113201
(Dosen Penguji IV)

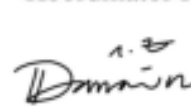
Tanda Tangan:

 Digitally signed
 by Santi Novita
 Date: 2022.01.18
 11:22:03 +07'00'





Surabaya, 18 Januari 2022

Koordinator Program Studi,


 Digitally signed by
 Damai Nasution
 Date: 2022.01.20
 16:54:47 +07'00'
Dr. Sc. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA**NIP. 1976072120080111009**

PERNYATAAN

Saya, (Gerrinko Giffari Wurintara, 041824253022), menyatakan bahwa;

1. Tesis 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. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis 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 tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 7 Januari 2022



Gerrinko Giffari Wurintara
NIM. : 041824253022

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan penelitian tesis yang berjudul **“Eksistensi Anomali Akrua di Pasar Modal Indonesia”**. Penelitian ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaan program Strata Dua (S-2) Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Selama proses menyelesaikan tesis ini, peneliti banyak menghadapi berbagai macam kendala. Kendala – kendala tersebut alhamdulillah dapat teratasi karena adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan kesempatan penulis untuk belajar di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Dr. Sc. Damai Nasution, SE., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Hamidah, Dra., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah berkenan untuk memberikan waktu, ilmu, dan membimbing penulis dengan tulus dan selalu memberikan semangat kepada penulis sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan penelitian ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan yang tak ternilai harganya selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Bapak dan Ibu beserta segenap staff bagian Akademik, Kemahasiswaan, Ruang Baca, dan Departemen Akuntansi yang telah memberikan pelayanan selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Bapak dan Ibu penulis, yang selalu mendoakan keberhasilan penulis, memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan perkuliahan penulis di Universitas Airlangga. Penulis juga berharap dengan berhasilnya penulis untuk menyelesaikan penelitian ini sebagai tugas akhir peneliti untuk mendapatkan gelar Magister Akuntansi (M.A) dapat membuat beliau bangga terhadap penulis.

7. Teman istimewa saya, yang memberikan saya dukungan moril, perhatian, dan senantiasa mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
8. Teman – teman dekat saya, yang bersedia untuk menemani penulis dalam menyelesaikan proses perkuliahan hingga tugas akhir berupa penelitian ini. Peneliti berharap dengan selesainya proses perkuliahan di Universitas Airlangga tidak turut mengakhiri pertemanan yang sudah terjalin.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji eksistensi anomali akrual di pasar modal Indonesia. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 hingga 2018, kecuali perusahaan-perusahaan yang tercatat di Industri Keuangan. Jumlah sampel untuk pengujian hipotesis pertama sebanyak 2.408 perusahaan, pada hipotesis perusahaan yang mengalami kerugian dikecualikan dari sampel penelitian sehingga tersisa 1.788 perusahaan. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa komponen laba kas memiliki persistensi yang lebih kuat dibandingkan dengan komponen laba akrual. Adanya perbedaan persistensi kedua komponen laba ini, nyatanya tidak disadari oleh investor di Pasar Modal. Hal ini dibuktikan dengan adanya pengaruh negatif signifikan antara komponen laba akrual terhadap *future abnormal return*. Hasil ini bertentangan dengan *efficient market hypothesis*, karena hasil penelitian memberikan bukti bahwa fenomena anomali akrual terjadi di Pasar Modal Indonesia.

Kata kunci: anomali akrual, *efficient market hypothesis*, komponen laba akrual, komponen laba kas, *future abnormal return*.

ABSTRACT

This study aims to examine the existence of accrual anomalies in the Indonesian capital market. This study uses companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2012 to 2018, except for companies listed in the Financial Industry. The number of samples for testing the first hypothesis is 2,408 companies, on the hypothesis that companies that experience losses except from the research sample so that only 1,788 companies remain. The results of this study prove that the cash earnings component has a stronger persistence than the accrual earnings component. The existence of differences in the persistence of these two components of profit, in fact, is not realized by investors in the Capital Market. This is evidenced by the significant negative effect between accrual earnings components on abnormal returns in the future. This result contradicts the efficient market hypothesis, because the research results provide evidence that the accrual anomaly phenomenon occurs in the Indonesian Capital Market.

Keywords: accrual anomaly, efficient market hypothesis, accrual earnings components, cash earnings components, future abnormal returns.

DAFTAR ISI

EKSISTENSI FENOMENA ANOMALI AKRUAL DI PASAR MODAL INDONESIA	i
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Lingkup Penelitian	7
1.6 Sistematika Tesis	8
BAB 2	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Efficient Market Hypothesis	10
2.2 Anomali AkruaI	11
2.3 Penelitian Terdahulu	13
2.4 Kerangka Konseptual.....	18
2.5 Perumusan Hipotesis dan Model Analisis	19
BAB 3	23
METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Jenis Penelitian.....	23
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	23
3.2.1 Variabel Dependen.....	23

3.2.2	Variabel Independen	24
3.2.3	Variabel Kontrol	26
3.3	Jenis dan Sumber Data	26
3.4	Metode Pengumpulan Data	27
3.5	Teknik Analisis Data	27
3.5.1	Pengujian Statistik Deskriptif	27
3.5.2	Pengujian Robustness	28
3.6	Populasi dan Sampel	31
3.7	Kriteria Pengujian Hipotesis	33
3.7.1	Pengujian Ordinary Least Square (OLS)	34
BAB 4		36
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		36
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2	Analisis Deskriptif	37
4.2.1	Analisis Deskriptif Hipotesis Pertama (Ha1)	37
4.2.2	Analisis Deskriptif Hipotesis Kedua (Ha1)	39
4.3	Pengujian Hipotesis Alternatif Pertama (Ha1)	40
4.3.1	Hasil Analisis Regresi	41
4.3.2	Pembahasan Analisa Hipotesis Pertama	44
4.4	Pengujian Hipotesis Alternatif Kedua (Ha2)	46
4.4.1	Hasil Analisis Regresi	46
4.4.2	Hasil Analisis Uji Simulasi Portofolio	56
4.4.3	Pembahasan Analisa Hipotesis Kedua	61
BAB 5		67
PENUTUP		67
5.1	Simpulan	67
5.2	Implikasi Penelitian	68
5.3	Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Peneliti Selanjutnya	68
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN		74

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian Hipotesis Pertama	32
Tabel 3.2 Sampel Penelitian Hipotesis Kedua	32
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif untuk Ha1	38
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif untuk Ha2	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Hipotesis Pertama (Ha1)	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Hipotesis Pertama (Ha1)	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Hipotesis Kedua (Ha2)	46
Tabel 4.6 Hasil Regresi Hipotesis Kedua (Ha2) pada sample Low DA dan High DA	50
Tabel 4.7 Hasil Regresi Hipotesis Kedua (Ha2) pada sample Strong dan Weak Komisaris Independen	52
Tabel 4.8 Hasil Regresi Hipotesis Kedua (Ha2) pada sample Low/High DA dengan Weak/Strong Komisaris Independen	54
Tabel 4.9 Hasil Regresi Hipotesis Kedua (Ha2) menggunakan P.Accruals	55
Tabel 4.10 Hasil Simulasi Portofolio	57

DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1 Kerangka Konseptual Ha1 18

Tabel 2.2 Kerangka Konseptual Ha2 19