

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh manajemen laba terhadap reaksi pasar. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji pengaruh tidak langsung antara manajemen laba dengan reaksi pasar dengan menggunakan risiko investasi sebagai variabel mediasi. Manajemen laba yang diukur menggunakan *discretionary accrual* diestimasi menggunakan model modifikasi Jones, reaksi pasar diukur menggunakan *cummulative abnormal return* (CAR), sedangkan risiko investasi diukur menggunakan beta.

Perusahaan ini menggunakan 140 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013 yang diseleksi dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan untuk mengidentifikasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen adalah analisis regresi berganda. Sedangkan untuk menganalisis pengaruh tidak langsung antara variabel dependen dengan variabel mediasi digunakan analisis jalur (*path analysis*).

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa manajemen laba tidak mempengaruhi reaksi pasar dan risiko investasi. Risiko investasi juga tidak mempengaruhi reaksi pasar. Sehingga, risiko investasi bukan merupakan variabel yang memediasi hubungan manajemen laba dengan reaksi pasar.

Kata kunci: manajemen laba, *discretionary accrual*, reaksi pasar, *cummulative abnormal return* (CAR), risiko investasi, beta.

## ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of earning management on market reaction. This study also examine the indirect effect of earning management and market reaction using investment risk as an mediating variable. Earning management, as measured by discretionary accrual, estimated using the Modified Jones model, market reaction is measured using cummulative abnormal return (CAR), and investment risk is measured using beta.

This study uses 140 samples of manufacturing companies listed in Bursa Efek Indonesia among 2011-2013. In determining this sample, purposive sampling method is implemented. Multiple regression was used to examine the effect of independent variable on dependent variable, while path analysis was used to examine the indirect effect of dependent variable and mediating variable.

The results show that earning management has no effect onmarket reaction and investment risk, and investment risk also has no effect on market reaction. So, investment risk is not a mediating variable between earning management and market reaction.

Keywords: earning management, discretionary accrual, market reaction, cummulative abnormal return (CAR), investment risk, beta