

**PENGARUH PERATAAN LABA (*INCOME SMOOTHING*) TERHADAP
RETURN DAN RISIKO PASAR SAHAM PERUSAHAAN
YANG *LISTING* DI DAFTAR EFEK SYARIAH
PERIODE 2008-2012**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :
LILIM HALIMAH KHOMISAH
10391036**

PEMBIMBING :

Dr. IBNU QIZAM., SE.M.Si., Ak., CA

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Perataan laba (*income smoothing*) adalah proses manipulasi laporan *earning* untuk mengurangi fluktuasi *earning* tersebut hingga tingkat yang dianggap normal oleh perusahaan. Tindakan ini sering digunakan oleh manager untuk mengurangi risiko pasar saham perusahaan. Tindakan perataan laba terjadi karena investor atau calon investor dalam menilai kinerja perusahaan sering memusatkan perhatiannya kepada laba perusahaan dalam laporan keuangan yang dipublikasikan.

Tujuan skripsi ini adalah untuk meneliti apakah ada pengaruh perataan laba ini terhadap *return* saham dan risiko pasar saham untuk perusahaan yang tercatat di Daftar Efek Syariah. Selanjutnya apakah ada perbedaan antara *return* saham dan risiko pasar saham yang melakukan perataan laba dengan *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Sampel yang digunakan sebanyak 50 perusahaan dari 180 perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah sebelum tanggal 31 desember 2007 untuk tahun dasarnya hingga tanggal 31 Desember 2012. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Perusahaan-perusahaan diklasifikasikan menggunakan indeks eckel berupa laba bersih dan penjualan bersih. Teknik analisis yang digunakan adalah statistik *nonparametric kormogorove-smirnov*e untuk menguji kenormalan data dan untuk menguji pengaruh perataan laba terhadap *return* dan risiko pasar saham serta digunakan uji independent sample t-test untuk menguji signifikansi perbedaan *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan yang melakukan perataan laba dengan *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama dan kedua menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *return* dan risiko saham antara perusahaan yang melakukan perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Kata Kunci: Perataan Laba (*Income Smoothing*), *Return*, Dan Risiko



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Lilim Halimah Khomisah
Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Lilim Halimah Khomisah
NIM : 10391036
Judul Skripsi : **Pengaruh Perataan Laba (*Income Smoothing*)
terhadap *Return* dan Risiko Pasar Saham
yang *Listing* di Daftar Efek Syariah periode
2008-2012**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Rajab 1434 H
13 Mei 2014 M

Pembimbing

Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Ak., CA
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Lilim Hallimah Khomisah

NIM : 10391036

Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perataan Laba (*Income Smoothing*) terhadap Return dan Risiko Pasar Saham yang Listing di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2012”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Mei 2014

Penyusun,



Lilim Halimah Khomisah
NIM. 10391036

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/023/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Pengaruh Perataan Laba (*Income Smoothing*) terhadap *Return* dan Risiko
Pasar Saham yang *Listing* di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

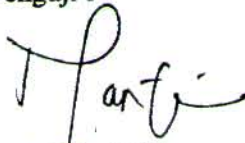
Nama : Lilim Halimah Khomisah
NIM : 10391036
Telah dimunaqasyahkan pada : Rabu, 28 Mei 2014
Nilai : A/B
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang



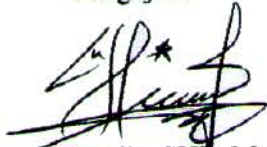
Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Ak., CA
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I



Sunaryati, SE., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II



Jauhar Faradis, SHI., MA
NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 28 Mei 2014

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum



DEKAN

Prof. Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D
NIP. 19711207 199503 1 002

SISTEM TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge

ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عنة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----○-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----○-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----○-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
ذُكِرَ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>
يَذْهَبُ			

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis ditulis	<i>A</i> <i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati تَنْسَى	ditulis ditulis	<i>a</i> <i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati كَرِيم	ditulis ditulis	<i>i</i> <i>karim</i>
4. Dammah + wawu mati فُرُوض	ditulis ditulis	<i>u</i> <i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
		<i>au</i>

2. fathah + wawu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>qaul</i>
--------------------------------	--------------------	-------------

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

MOTTO

لَيْسَ الْجَمَالُ بِاثْوَابٍ تُرَىُّهَا * إِنَّ الْجَمَالَ جَمَالُ الْعِلْمِ وَالْأَدَابِ

Tidak dikatakan cantik seseorang dikarenakan memakai perhiasan,
tetapi cantik seseorang disebabkan adanya ilmu dan adab

(Ta'lim Muta'alim)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

***Ayahanda Dan Ibunda Tercinta Serta
Keluarga Tersayang***

***Keluarga Besar Yayasan Ali Maksum Krapyak
Yogyakarta***

***Keluarga Besar Ust. Faizin beserta santriwan dan
santriwati***

***Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam KUI-G
Ank. 2010 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

***Beserta Almamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

.

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah, penulis panjatkan kehadirat Allah SWT berkat Rahmat, Taufik, dan Hidayah-Nya, sehingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta Salam senantiasa tetap tercurahkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penulis untuk tetap selalu semangat dalam belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Proses penelitian skripsi ini bukan tidak ada hambatan, melainkan penuh dengan liku-liku yang membuat penulis harus bekerja keras dalam mengumpulkan data-data yang sesuai dengan maksud dan tujuan melakukan penelitian. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ayah dan Ibu tercinta, H.Kurdia dan Hj.Hafsah (alm), serta Hj.O'oh atas limpahan kasih sayang, dukungan dan doa yang terhingga.
2. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Prof. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Mansur, S.Ag., M.Ag selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.

6. Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi serta Ibu Sunaryati, SE., M.Si dan Bapak Jauhar Faradis, SHI., MA selaku penguji I dan II yang telah mengarahkan, memberi masukan, kritik dan saran dalam menyempurnakan penelitian ini.
7. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
8. Kakak-kakakku yang sangat saya cintai, terutama Aad M Adhari yang menyemangati saya tanpa lelah. Doa kalian adalah anugerah untuk saya.
9. Mas Khotibul Ummam, Mba Nana atas bimbingannya dalam penulisan skripsi ini.
10. Romo Kyai dan Asatidz yayasan pondok pesantren Ali Maksum Krapyak Yogyakarta, atas ilmu, bimbingan, inspirasi dan limpahan motivasi kepada penulis.
11. Keluarga besar Ust.Faizin beserta satriwan dan santriwatinya: Iin, Mas Sofyan, Mas Arifin, Bagus, Mas Roni, Mas Taufik, dan Mas Dhofir atas dukungan, bantuan dan doa terhadap penulis selama ini.
12. Alumni MA Ali Maksum angkatan 2010 yang memberi warna menjalani hari-hari selama di Jogja.
13. Keluarga Besar Seluruh teman-teman KUI angkatan 2010 tercinta khususnya KUI G teman seperjuangan, dan teman-teman KKN KP 02 angkatan 80 Kauman, Tirtorahayu, KulonProgo: Bagus, Syukron, Uchu, Ival, Phendi,

Sasti, Erlinda, Amin, Ali, dan Fauzi terimakasih atas kerjasama, kekompakan, dan kekonyolannya.

14. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

15. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini. Semoga amal baik mereka semua mendapatkan balasan yang terbaik dari Allah S.W.T., Amin.

Penulis menyadari skripsi ini tidaklah luput dari kekurangan, hal itu merupakan keterbatasan kemampuan dan kesempatan yang penulis miliki. Namun demikian, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa yang membacanya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
SURAT PENGESAHAN	v
PEDOMAN TRANSLITERASI	vi
HALAMAN MOTTO	x
HALAMAN PERSEMBAHAN	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
<u>BAB I PENDAHULUAN</u>	1
A. LATAR BELAKANG MASALAH	1
B. RUMUSAN MASALAH	6
C. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN	7
D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN	8
<u>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</u>	10
A. Tinjauan Pustaka.....	10
B. Landasan Teori	15

C. Kerangka Berfikir	46
D. Pengembangan Hipotesis.....	48
<u>BAB III METODELOGI PENELITIAN</u>	51
A. Jenis dan Sumber Data.....	51
B. Populasi dan Sampel.....	52
C. Teknik Analisa Data	54
<u>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</u>	62
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	62
1. Gambaran Umum Daftar Efek Syariah	62
2. Gambaran Umum Sampel	69
B. Proses dan Hasil Analisis Data	70
1. Klasifikasi Perusahaan Sampel	70
2. Pengujian Terhadap <i>Return</i> dan Risiko	70
C. Implikasi Hasil Penelitian.....	78
<u>BAB V PENUTUP</u>	81
A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan Penelitian dan Saran	82
<u>DAFTAR PUSTAKA</u>	83
<u>LAMPIRAN-LAMPIRAN</u>	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Perataan Laba	11
Tabel 2.2. Proses <i>Screening</i> Daftar Efek Syariah	35
Tabel 3.1 Hasil Seleksi Sampel	53
Tabel 4.1 Jumlah Saham Syariah Di DES	68
Tabel 4.2 Ringkasan Hasil Uji Deskriptif	71
Tabel 4.3 Ringkasan Hasil Uji Normalitas	74
Tabel 4.4 Uji F (<i>levene</i>)	75
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Uji T Sample Independen	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berfikir	47
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Terjemahan
- Lampiran 2. Hasil Indeks Eckel
- Lampiran 3. Hasil Suku Bunga Bank Indonesia
- Lampiran 4. Hasil Perhitungan *Return*, dan Risiko Perusahaan Perata Laba
- Lampiran 5. Hasil Perhitungan *Return*, dan Risiko Perusahaan Bukan Perata Laba
- Lampiran 6. Uji Normalitas *Kormogorov-Smirnov*
- Lampiran 7. *Statistic Descriptive*
- Lampiran 8. *Independen Sample T-Test*
- Lampiran 9. *Curriculum Vitae*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Dunia usaha menuntut adanya persaingan yang semakin ketat. Perkembangan persaingan ini mendorong para manajer untuk mempertahankan dan meningkatkan kinerja perusahaannya. Baik buruknya suatu perusahaan, akan mempengaruhi pertimbangan investor dalam berinvestasi. Semakin baik suatu perusahaan, maka akan semakin banyak pula aliran dana yang diterima dari investor.

Gambaran kinerja perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan mengandung informasi-informasi akuntansi yang dapat digunakan oleh pengguna laporan keuangan sebagai pedoman dalam menganalisis suatu saham perusahaan atau memprediksi prospek *earning* dimasa yang akan datang.

Manajemen laba berkaitan erat dengan perataan laba, dimana perataan laba merupakan salah satu aspek dalam manajemen laba. Adanya keinginan manajemen dalam meningkatkan kepuasan pihak internal (pemilik dan pemegang saham) dan pihak-pihak eksternal (investor, kreditor, pemerintah) atas kinerjanya, mendorong manajemen untuk meratakan labanya.¹

¹ Brayshaw and Eldin, "The Smoothing Hypothesis and The Role Exchange Different", *Journal of Bussines Finance and Accounting* (Winter, 1989), hlm 621-633.

Perhatian para investor yang terpusat pada informasi laba membuat manajemen memanipulasi data dengan cara meratakan laba (*income smoothing*). Perataan laba cara yang digunakan manajemen untuk mengurangi fluktuasi laba yang dilaporkan agar sesuai dengan target yang diinginkan baik melalui metode akuntansi atau transaksi.

Praktik perataan laba terkait erat dengan konsep manajemen laba. Penjelasan tentang manajemen laba dengan menggunakan pendekatan teori keagenan (*Agency Theory*) yang menyatakan bahwa praktik manajemen laba dipengaruhi oleh konflik kepentingan antara manajemen (*agent*) dan pemilik (*principal*) yang timbul ketika semua pihak berusaha untuk mencapai atau mempertahankan tingkat kemakmuran yang dikehendaknya.² Dalam hubungan keagenan manajer memiliki asimetris informasi terhadap pihak eksternal perusahaan, seperti kreditor dan investor.

Perataan laba (*income smoothing*) yang terjadi di pasar saham berpengaruh bagi pemegang saham dengan melihat *return* yang diperoleh serta kinerja atas risiko tertentu. Investor menyukai *return* yang tinggi, akan tetapi risiko yang rendah.

Tindakan perataan laba yang diambil oleh manajemen untuk memberikan persepsi pada para pemegang saham atas variabilitas *earnings*, karena tindakan tersebut dapat memberikan pengaruh yang positif pada nilai pasar perusahaan.

² Agus Sartono, “*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*”, (Yogyakarta: BPFE Universitas Gadjah Mada, 2010), hlm xxii.

Dalam melakukan investasi, investor akan memperkirakan tingkat laba yang akan diharapkan (*expected return*) investasinya untuk suatu periode tertentu dimasa yang akan datang. Tetapi tingkat laba yang terealisasikan bisa lebih tinggi atau lebih rendah dari yang diharapkan. Ketidakpastian tingkat laba tersebut merupakan risiko yang harus dipertimbangkan oleh investor. Oleh karena itu, dalam hubungannya dengan perataan laba, investor akan membayar lebih banyak untuk perusahaan dengan aliran perataan laba.³

Melihat informasi laba pada laporan keuangan, maka pihak pengguna informasi pada laporan keuangan dapat melihat kinerja dan prediksi dimasa yang akan datang. Adanya keleluasan membuat manajer untuk memilih metode akuntansi yang digunakan dalam menyusun laporan keuangan, membuat manajer semakin termotifasi untuk mentransformasikan laporan keuangannya. Manipulasi laba bisa dengan cara memaksimalkan atau meminimalkan laba dan mengurangi fluktuasi laba.

Investor akan tertarik pada perusahaan yang mempunyai *return* tinggi tetapi mempunyai risiko yang rendah. Apabila *return* perusahaan naik, tetapi risiko perusahaan juga naik, maka investor tidak akan tertarik pada perusahaan

³ Michelson Stuart E, James J. Wagner and Charles W Wotton., "A market based analysis of income smoothing", *Journal of Bussines, Finance and Accounting*.(December), hlm 1179-1193.

tersebut. Kepuasan investor akan meningkat dengan adanya rata-rata pertumbuhan pada rata-rata perusahaan dan adanya laba yang stabil.⁴

Topik perataan laba di Indonesia merupakan hal yang penting untuk diteliti. Hal ini sesuai dengan pernyataan Ilimair bahwa penelitian perataan laba di Indonesia masih relatif penting karena 2 alasan, yaitu:⁵

Pertama, usia pasar modal di Indonesia masih relatif muda. Keadaan ini bisa menimbulkan kelemahan dari peraturan yang ada. Jika anggapan tersebut benar, serta diperkuat dengan isu rekayasa laporan keuangan, maka kelemahan itu mungkin telah dimanfaatkan oleh manajemen perusahaan publik untuk meratakan laba.

Kedua, perataan laba dapat merugikan pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan. Oleh karena itu, jika perataan laba terdapat pada perusahaan publik di Indonesia, maka praktik itu akan menimbulkan kerugian yang semakin besar bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Salno dan Zaki menyimpulkan bahwa antara perusahaan perata dan bukan perata laba tidak terdapat perbedaan rata-rata

⁴ Gordon 1964 dalam Salno, "Analisis Perataan Penghasilan (income smoothing): Faktor-Faktor yang Mempengaruhi dan Kaitannya dengan Kinerja Saham perusahaan Publik di Indonesia", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 3 (Januari, 2000), hlm 17-34.

⁵ Ilimair, "Perataan Laba dan Faktor-Faktor yang Pendorongnya Pada Perusahaan Publik di Indonesia", *Tesis*, Pascasarjana Universitas Gajah Mada, (1993) Yogyakarta.

baik *return* maupun risiko saham.⁶ Berbeda dengan penelitian Januar Eko menyimpulkan bahwa perataan laba mempunyai perbedaan rata-rata antara *return* dan risiko perusahaan perata dan bukan perata.

Kesamaan dalam penelitian yang dilakukan oleh Januar Eko, Salno, dan penelitian ini adalah model eckel dalam mengklasifikasikan sampel menjadi perata dan bukan perata laba. Perbedaan antara penelitian Januar Eko dan Indah dengan skripsi ini adalah penguji menguji tindakan perataan laba dalam kaitannya dengan kinerja perusahaan (*return* dan risiko), peneliti menggunakan perusahaan yang *listing* di Daftar Efek Syariah.

Alasan peneliti memilih sampel yang *listing* di Daftar Efek Syariah (DES) karena DES merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah yang ditetapkan BAPEPAM. Jumlah perusahaan yang terdaftar di DES lebih banyak daripada jumlah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga dapat diperoleh sampel yang lebih banyak dalam berbagai jenis karakteristik perusahaan. Selain itu periode yang menjadi dasar penelitian juga berbeda, peneliti menggunakan periode tahun 2008-2012 dengan menggunakan tahun dasar 2007.

Penulis memilih periode penelitian tersebut karena kondisi perekonomian di Indonesia relatif stabil dan kondusif, serta belum ada pengamatan sebelumnya sampai periode pengamatan 2012. Kondisi ini juga mempengaruhi tingkat suku

⁶ Salno Hanna meilani dan Zaki Baridwan, “Analisis Perataan Laba (Income Smoothing): Faktor-Faktor yang mempengaruhi dan Kaitannya dengan Kinerja Saham Perusahaan Publik di Indonesia”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, (2000), hlm 17-34.

bunga Bank Indonesia yang menjadi relatif stabil, sehingga dari kondisi yang demikian diharapkan dapat diperoleh data sampel yang representatif.

Berdasarkan hasil penelitian uraian diatas, maka penulis tertarik untuk meneliti ada tidaknya perbedaan rata-rata kinerja saham (*return* dan risiko) antara perusahaan perata laba dengan perusahaan bukan perata laba pada perusahaan yang listing di Daftar Efek Syariah pada periode 2008-2012 dengan penyusunan skripsi dengan judul : **“Pengaruh Perataan Laba (*Income Smoothing*) Terhadap *Return* dan Risiko Pasar Saham Perusahaan yang Listing di Daftar Efek Syariah 2008-2012”**

B. Rumusan Masalah

Pendapat terhadap dilakukannya tindakan *income smoothing* masih terpecah menjadi dua pendapat. Pendapat yang pertama tindakan ini merupakan tindakan menyimpang dalam aspek manajerial dan dilakukan untuk tujuan pemenuhan kepentingan mereka sendiri. Sedangkan pendapat lainnya menyatakan bahwa studi yang dilakukannya menyediakan bukti-bukti yang mengindikasikan bahwa laba yang diratakan juga lebih disukai pasar karena perusahaan dengan serial laba yang rata dianggap memiliki risiko yang lebih rendah. Studi ini penting dilakukan karena temuan-temuannya dapat dipergunakan sebagai sinyal intensitas dan motif manajemen melakukan perataan laba.

Dengan perumusan masalah ini, maka difokuskan dengan membandingkan *return* dan risiko pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode tahun 2008-2012.

Berdasarkan hal tersebut dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *return* saham antara perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata risiko pasar saham antara perusahaan perata laba dengan perusahaan bukan perata laba

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Membandingkan rata-rata *return* saham pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.
- b. Membandingkan rata-rata risiko saham pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

2. Kegunaan Penelitian

Penelitian diharapkan berguna bagi:

- a. Bagi investor dan calon investor, memberikan masukan bagi investor dan calon investor dalam mempertimbangkan dan mengambil keputusan investasi. Dalam aplikasinya, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan kepada investor dan calon investor,

serta pelaku pasar lainnya dalam memandang laba yang diumumkan perusahaan dan risiko investai antara perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba. Oleh karena itu, hasil penelitian ini akan sangat bermanfaat sebagai salah satu pertimbangan bagi para praktisi tersebut dalam membuat keputusan investasi.

- b. Bagi penulis, untuk menambah wawasan dan memberikan kesempatan bagi penulis untuk menerapkan analisa *return* dan risiko yang didapat dibangku kuliah.
- c. Bagi pembaca, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada perkembangan teori, yang berkaitan dengan akuntansi manajemen, keuangan, perilaku pada umumnya, dan kajian perataan laba pada khususnya. Kontribusi yang dimaksud secara riil adalah penggunaan hasil penelitian ini dalam kajian-kajian ilmiah akuntansi maupun sebagai salah satu rujukan untuk penelitian serupa di masa yang akan datang.

D. Sistematika Penulisan

Agar dapat diperoleh pemahaman yang sistematis, runtut dan jelas, maka penulis memberikan kerangka sistematik penulisan sebagai berikut:

Bab pertama meliputi latar belakang masalah yang menjelaskan alasan peneliti mengangkat tema, dilanjutkan dengan rumusan masalah dari penelitian yang dilakukan, tujuan penelitian, dan manfaat dilaksanakannya penelitian ini.

Bab kedua merupakan landasan teori dari penelitian yang berisi tentang telaah pustaka yang menguraikan tentang teori-teori serta penelitian terdahulu berkaitan dengan topik atau masalah yang diteliti. Kerangka teori, membahas tentang landasan teori dalam penelitian ini, kerangka pemikiran yang melandasi timbulnya hipotesis penelitian. Di dalam kerangka pemikiran tersebut dijelaskan juga mengenai variabel bebas dan variabel terikat dari penelitian ini. Serta pengembangan hipotesis dijelaskan.

Bab ketiga metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian yaitu berisi: deskripsi tentang variabel-variabel dalam penelitian secara operasional, penentuan populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat berisi tentang deskripsi objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil penelitian. Sebelum dilakukan analisis data, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang dilakukan meliputi uji normalitas data, uji deskriptif, dan uji T-tes.

Bab kelima berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang menjawab seluruh pertanyaan penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A.Kesimpulan

Secara umum pengujian ini menguji pengaruh tindakan perataan laba terhadap *return* dan risiko pasar saham pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat sebanyak 50 perusahaan dari 180 perusahaan yang berturut-turut terdaftar di Daftar Efek Syariah periode pengamatan 2008-2012 yang memiliki nilai indeks eckel <1 , beserta kriteria lainnya yang peneliti batasi. Berdasarkan hasil penelitian sebagaimana dipaparkan pada Bab IV, maka peneliti dapat menyimpulkan beberapa hal sebagai berikut

1. Dari hasil pengujian *return* saham dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata tingkat *return* saham, yaitu perusahaan perata laba memiliki nilai *return* yang lebih tinggi daripada perusahaan yang bukan perata laba,
2. Dari hasil pengujian terhadap beta saham dapat disimpulkan bahwa nilai rata-rata beta saham perusahaan perata laba lebih kecil daripada perusahaan bukan perata laba.

B. Keterbatasan dan Saran Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini dalam pengklasifikasian status perusahaan (dengan menggunakan Indeks Eckel) hanya menggunakan rasio laba bersih dengan penjualan bersih perusahaan.
2. Pengambilan sampel hanya dilakukan terhadap perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah dengan jangka waktu yang panjang dengan kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh jumlah sampel yang cukup terbatas.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan model klasifikasi lain, seperti Indeks Michelson.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran dan Hadits

- , *Alqur'an dan Tafsirnya*, (2009) Jilid 1 & 2. Jakarta: Departemen Agama.
- Hakim, Abdul Hamid. (2007). *As-Sulām*, Jakarta: Maktabah Sa'adiyah Putra,
- Jawziyyah, Ibn Qayyim (1979) *Al. Sunan Abi Dawud*. Jilid 2. Beirut: *Maktabah Al-Salafiyah*,
- Karim, A Adiwarman, (2004), "*Fiqh Ekonomi Keuangan Islam*", Jakarta: Darul Haq.
- Majah, Ibnu. (1992) *Tarjamah Sunan Ibnu Majah*, Semarang: CV Asy-Syifa.
- Nawawi, Imam. (1972) *Shahih Muslim bi Sharh al Nawawi*. Jilid 8. Beirut: *Daar al Fikr*.

Akuntansi, Manajemen dan Keuangan

- Hakim, Abdul. (2010), "*Statistik Deskriptif: Untuk Ekonomi dan Bisnis*", Yogyakarta: Ekonisia.
- Harahap, Sofyan Syafri. (1997) *Akuntansi Islam*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Ikatan Akuntan Indonesia, (2004) *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Kusumawati, Zaidah, (2005) *Menghitung Laba Perusahaan: Aplikasi Akuntansi Syariah*. Yogyakarta: Magistra Insania Press.
- Baridwan, Zakki, (2004) "*intermediet accounting*". Cetakan ketiga. BPFE; Yogyakarta
- C.R Baidlemen, (1973) "Income smoothing: the role of management", *Accounting review*, Oktober.

Dewan Syariah Nasional, (2003) Himpunan Fatwa Dewan Syariah Nasional, Jakarta; Bank Indonesia – Dewan Syariah nasional, edisi ke 2

Fabozzy, F, J , (1999) “*manajemen investasi*”, jilid satu, Jakarta: salemba empat.

Gordon 1964 dalam Salno, (2000) Analisis perataan penghasilan (*income smoothing*) : faktor-faktor yang mempengaruhi dan kaitannya dengan kinerja saham perusahaan *public* di Indonesia”, *jurnal riset akuntansi Indonesia*, vol 3 no 1, Januari.

Hanafi Mamduh, (2005) “Analisis Laporan Keuangan”, edisi kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN

Hanafi, M H dan A.Halim, (2002) “*Analisis laporan keuangan*”. Yogyakarta:UPP UMP YKPN

Himpunan Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan Tentang Pasar Modal Syariah.

Ikatan Akuntan Indonesia, (2002) “*Standar Akuntansi keuangan*” Jakarta: Salemba Empat,.

Jogiyanto H.M. (2003), “Teori Portofolio dan Analisis Investasi”, Yogyakarta: BPFE UGM

Koch, Bruce S. (1981) *Income Smoothing : an eksperiment, and accounting review*.

Maksum, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perataan Laba Perbankan Syariah di Indonesia”.

Prasetyo, J Eko dan Sri Astuti, (2003) “Dampak pengumuman bond rating terhadap perusahaan di Bursa efek Jakarta”. *Symposium nasional akuntansi*. Yogyakarta. UPN Veteran.

Rahmawati, (2006) “Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar di BEJ”, *makalah* disampaikan pada Simposium Nasional Akuntansi IX

Salno, Hanna Meilani. Analisis Perataan Penghasilan (*Income Smoothing*): faktor-faktor yang mempengaruhi dan kaitannya dengan kinerja saham perusahaan public di Indonesia. *Program Pasca Sarjana UGM tesis*.

Samsul Hadi. (2006)*Metode Penelitian Akuntansi*. Yogyakarta: Ekonosia.

Sugiarto, Sofa, (2003) “Perataan laba dalam mengantisipasi laba masa depan perusahaan manufacture yang terdaftar dalam bursa efek”, *Symposium Nasional akuntansi VI*. Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.

Sugiono, (2003) “Metode Penelitian Bisnis”, Bandung: AlfaBeta.

Sunariyah (2003), “*pengetahuan pasar modal*”, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP UMP YKPN.

Syam Daniel , (2001)“*Akuntansi Pengantar 1*”, Cetakan Pertama Edisi Kedua.

Veithzal Rivai, (2011)*Islamic Transaction Law in Bussines: dari Teori ke Praktik*, Jakarta: Bumi Aksara.

Jurnal, Skripsi, Dan Tesis

Albrecth, W.D and F.M Ricardson, (1990), “income smoothing by economic sector”., *jurnal of business and finance*, vol 17 no 5, winter.

Brayshaw and Eldin, (1989), The Smoothing Hyphotesis and The Role Exchange Different, *Journal of Bussines Finance and Accounting*, Winter

Edi Suranta dan Pratana Puspita Merdistuti, (2004)“*Income Smoothing Agency Problems*, dan Kinerja Perusahaan”, *makalah* disampaikan pada Simposium Nasional Akuntansi Bali, 2-3 Desember.

Ilmainir, (1993) “Perataan laba dan faktor–faktor pendorongnya pada Perusahaan Publik di Indonesia.” *Tesis* . Program Pascasarjana Universitas Gajah Mada.

Irsyad, Muhammad Ary, (2008), “Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Risiko Perusahaan dan *Leverage* Operasi Terhadap Praktik Perataan Laba pada Perusahaan- Perusahaan yang terdaftar di JII”, *skripsi*, Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Michelson Stuart E, James J. Wagner and Charles W Wotton., “A market based analysis of income smoothing”, *journal of Bussines, Finance and accounting*.

Salno, H. M., dan Baridwan. Z, (2000), “Analisis perataan penghasilan (*income smooting*) : faktor- faktor yang mempengaruhi dan kaitannya dengan kinerja saham perusahaan *public* di Indonesia”, *jurnal riset akuntansi Indonesia*, vol 3 no 1.

Website

<http://www.bapepam.go.id>

<http://www.idx.co.id>

<http://www.bi.go.id>

Lampiran 1

TERJEMAHAN TEKS ARAB

no	Halaman	Footnote	Terjemahan
1	25	13	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.
2	29	18	Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermuamalah tidak secara tunai untuk waktu yang tidak ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya dengan benar
3	30	19	Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum diantara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah member pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sesungguhnya Allah. Maha Mendengar lagi Maha Melihat.
4	42	35	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba
5	43	36	Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu
6	43	37	Pada dasarnya, segala bentuk mu'amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya.

Lampiran 2:

Hasil Perhitungan Indeks Eckel

Perusahaan	$\frac{\sigma^{\text{earning}}}{\overline{\Delta I}_i^{\text{earning}}}$	$\frac{\sigma^{\text{sales}}}{\overline{\Delta S}_i^{\text{sales}}}$	(CV ΔI / CV ΔS)	kesimpulan
AALI	0.738883	1.478386	0.499790145	Perata laba
BISI	0.857631	0.80332	1.067608611	bukan perata
ANTM	1.154176	1.236808	0.933189309	perata laba
PTBA	1.121823	1.389463	0.807378932	perata laba
TINS	1.05403	0.687524	1.533079555	bukan perata
AMFG	1.12426	1.189947	0.944798041	perata laba
BTON	0.884825	0.81816	1.081482231	bukan perata
EKAD	1.988656	1.912596	1.039767574	bukan perata
AUTO	1.614416	1.833633	0.880446337	perata laba
KBLM	1.38186	1.322821	1.044630684	bukan perata
LPIN	0.786032	0.896504	0.876774761	perata laba
SMSM	2.068139	1.970944	1.04931356	bukan perata
BATA	0.860291	1.822245	0.472105212	perata laba
DVLA	1.884661	1.970469	0.95645339	perata laba
KLBF	2.076899	1.7891	1.160862324	bukan perata
KAEF	2.176355	1.861324	1.169250906	bukan perata
LMPI	0.864261	1.899256	0.455052265	perata laba
TCID	1.910944	1.78083	1.073063858	bukan perata
MYOR	1.748156	2.026844	0.862501145	perata laba
MERK	0.816648	1.987204	0.410953286	perata laba
INTP	1.499727	1.809549	0.828784679	perata laba
IGAR	1.167725	1.31396	0.888706285	Perata laba
LION	1.563027	1.299805	1.202509144	bukan perata
SMGR	1.753966	0.843318	2.079838997	bukan perata
LMSH	1.451641	1.165821	1.245166902	bukan perata
MRAT	1.533233	1.762195	0.87007003	perata laba
PYFA	2.05736	1.686797	1.21968456	bukan perata
STTP	1.529181	2.030691	0.75303505	Perata laba
TSPC	2.026266	1.879206	1.07825647	bukan perata
ULTJ	0.820687	1.780094	0.46103574	perata laba
UNVR	1.868263	1.805487	1.03476932	bukan perata
CTRS	1.142623	8.094002	0.14116912	perataan laba

DILD	0.768977	2.089178	0.36807641	perataan laba
GMTD	2.086947	2.138459	0.975912	perataan laba
JRPT	1.921805	1.785987	1.07604622	bukan perata
GPRA	1.093374	1.033857	1.05756813	bukan perata
SMRA	1.691576	1.804206	0.93757362	perataan laba
TOTL	1.474838	0.870138	1.69494698	bukan perata
TLKM	0.849224	1.775435	0.47831874	perataan laba
AIMS	1.181347	1.853104	0.63749669	perataan laba
ASGR	1.89882	1.807876	1.05030436	bukan perata
BAYU	1.542272	1.48978	1.03523454	bukan perata
DNET	1.185911	0.975418	1.21579678	bukan perata
EPMT	1.038911	1.784878	0.58206244	perata laba
FAST	1.655756	1.876483	0.88237195	perataan laba
BMTR	1.038027	1.484381	0.69929945	perataan laba
JTPE	1.449768	1.670703	0.86775935	perataan laba
MICE	1.015249	1.820294	0.55773891	perataan laba
PJAA	1.613902	1.648828	0.97881722	perataan laba
TMPO	1.74839	1.920403	0.91042897	Perata laba

Lampiran 3: Suku Bunga Bank Indonesia

Periode	SBI	Periode	SBI
11 Desember 2012	5.75%	3 Juli 2009	6.75%
8 Nopember 2012	5.75%	3 Juni 2009	7.00%
11 Oktober 2012	5.75%	5 Mei 2009	7.25%
13-Sep-12	5.75%	3 April 2009	7.50%
9 Agustus 2012	5.75%	4 Maret 2009	7.75%
12 Juli 2012	5.75%	4 Februari 2009	8.25%
12 Juni 2012	5.75%	7 Januari 2009	8.75%
10 Mei 2012	5.75%	4 Desember 2008	9.25%
12-Apr-12	5.75%	6 Nopember 2008	9.50%
8 Maret 2012	5.75%	7 Oktober 2008	9.50%
9 Februari 2012	5.75%	4 September 2008	9.25%
12 Januari 2012	6.00%	5 Agustus 2008	9.00%
8 Desember 2011	6.00%	3 Juli 2008	8.75%
10 Nopember 2011	6.00%	5 Juni 2008	8.50%
11 Oktober 2011	6.50%	6 Mei 2008	8.25%
8-Sep-11	6.75%	3-Apr-08	8.00%
9 Agustus 2011	6.75%	6 Maret 2008	8.00%
12 Juli 2011	6.75%	6 Februari 2008	8.00%
9 Juni 2011	6.75%	8 Januari 2008	8.00%
12 Mei 2011	6.75%	6 Desember 2007	8.00%
12-Apr-11	6.75%		
4 Maret 2011	6.75%		
4 Februari 2011	6.75%		
5 Januari 2011	6.50%		
3 Desember 2010	6.50%		
4 Nopember 2010	6.50%		
5 Oktober 2010	6.50%		
3-Sep-10	6.50%		
4 Agustus 2010	6.50%		
5 Juli 2010	6.50%		
3 Juni 2010	6.50%		
5 Mei 2010	6.50%		
6-Apr-10	6.50%		
4 Maret 2010	6.50%		
4 Februari 2010	6.50%		
6 Januari 2010	6.50%		
3 Desember 2009	6.50%		
4 Nopember 2009	6.50%		
5 Oktober 2009	6.50%		
3-Sep-09	6.50%		
5 Agustus 2009	6.50%		

Lampiran 4

Perhitungan Perata laba, *return*, dan risiko

perusahaan perata laba	perhitungan PL	return PL	resiko PL
AALI	0.499	0.004	1.117
ANTM	0.933	-0.012	1.254
PTBA	0.807	0.013	1.301
AMFG	0.944	0.028	1.09
AUTO	0.88	0.04	0.938
LPIN	0.876	0.07	0.338
BATA	0.472	0.028	0.432
DVLA	0.954	0.025	0.638
LMPI	0.455	0.03	1.237
MYOR	0.862	0.05	1.005
MERK	0.41	0.02	0.659
MRAT	0.87	0.017	1.163
ULTJ	0.461	0.027	0.687
CTRS	0.14	0.027	1.386
DILD	0.368	0.017	0.469
GMTD	0.975	0.06	0.229
SMRA	0.937	0.032	1.471
TLKM	0.478	-0.011	0.725
AIMS	0.637	0.019	-0.486
EPMT	0.582	0.022	1.02
FAST	0.882	0.031	0.027
BMTR	0.699	0.029	0.915
MICE	0.557	0.004	0.763
PJAA	0.978	0.002	0.695
TMPO	0.91	0.019	0.148
INTP	0.828	0.024	1.112
IGAR	0.888	0.042	0.914
STTP	0.753	0.028	0.732
JTPE	0.867	0.066	0.234

Lampiran 5:

Hasil Perusahaan bukan perata laba, *return*, dan risikonya

perusahaan bukan perata laba	perhitungan BPL	return BPL	resiko BPL
BISI	1.067	0.003	1.219
TINS	1.533	-0.01	1.32
BTON	1.081	0.052	0.062
EKAD	1.039	-0.046	0.608
KBLM	1.044	0.016	0.326
SMSM	1.049	0.057	0.748
KLBF	1.16	0.033	1.083
KAEF	1.169	0.03	1.431
TCID	1.073	-0.08	0.267
PYFA	1.129	0.02	0.847
STPC	1.078	0.032	0.742
UNVR	1.034	0.022	0.151
JRPT	1.076	0.02	0.568
GPRA	1.057	-0.04	1.806
TOTL	1.694	0.02	1.494
ASGR	1.05	-0.025	1.313
BAYU	1.035	0.034	1.398
DNET	1.215	0.004	1.116
LION	1.202	0.039	-0.466
LMSH	2.079	-0.04	-0.08
SMGR	1.245	0.02	0.762

Lampiran 6:

Hasil Uji Normalitas One Sample Kormogorov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test							
		perhitunga n PL	return PL	resiko PL	perhitunga n BPL	return BPL	resiko BPL
N		29	29	29	21	21	21
Normal Parameters ^{a,,b}	Mean	.720759	.025897	.765966	1.195667	.007667	.795952
	Std. Deviation	.2290994	.019514	.455925	.2632541	.035506	.595413
			4	9		8	4
Most Extreme Differences	Absolute	.214	.170	.114	.283	.212	.114
	Positive	.131	.170	.061	.283	.101	.073
	Negative	-.214	-.117	-.114	-.270	-.212	-.114
Kolmogorov-Smirnov Z		1.152	.917	.612	1.296	.971	.521
Asymp. Sig. (2-tailed)		.140	.369	.848	.070	.303	.949

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 7:

Hasil Uji Deskriptive

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
perhitungan PL	29	.1400	.9780	.720759	.2290994
return PL	29	-.0120	.0700	.025897	.0195144
resiko PL	29	-.4860	1.4710	.765966	.4559259
perhitungan BPL	21	1.0340	2.0790	1.195667	.2632541
return BPL	21	-.0800	.0570	.007667	.0355068
resiko BPL	21	-.4660	1.8060	.795952	.5954134
Valid N (listwise)	21				

Lampiran 8:

Hasil SPSS Independent Samples Test

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
									95% Confidence Interval of the Difference	
		F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	Lower	Upper
return	Equal variances assumed	8.760	.005	2.327	48	.024	.018	.008	.002	.034
	Equal variances not assumed			2.131	28.724	.042	.018	.009	.001	.036
resiko	Equal variances assumed	2.096	.154	-.202	48	.841	-.030	.149	-.329	.269
	Equal variances not assumed			-.193	35.959	.848	-.030	.155	-.345	.285

CURICULUM VITAE

Nama Lengkap : Lilim Halimah Khomisah

Tempat,tanggal lahir: Majalengka, 17 Oktober 1991

Jenis Kelamin : Perempuan

Alamat : Desa/Kec.Kasokandel, Kab. Majalengka, Jawa Barat 45453

Agama : Islam

Email : kuncungkuning@gmail.com

Hp : 082322220314

Nama Orang Tua

Ayah : H. Kurdia

Ibu :Hj. Hafsah

Riwayat Pendidikan :

SD Kasokandel 1, Majalengka (1998-2004)

SMP N 5 Kota Cirebon (2004-2007)

MA Ali Maksum, Yogyakarta (2007-2010)

UIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta (2010-2014)