

**PENGARUH *FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING* TERHADAP
STOCK RETURN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2016)**



Skripsi Oleh:

Annisa Kurnia Sari

01031281419105

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING* TERHADAP

***STOCK RETURN* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang**

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2016)

Disusun oleh:

Nama : Annisa Kurnia Sari

NIM : 01031281419105

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Pengauditan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal

: 23 Februari 2018

Dosen Pembimbing

Ketua



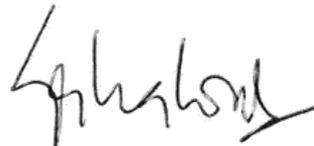
Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak

NIP. 195501131990031002

Tanggal

: 22 Februari 2018

Anggota



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA

NIP. 196310041990031002

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**PENGARUH *FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING* TERHADAP
STOCK RETURN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2016)**

Disusun Oleh :

Nama : Annisa Kurnia Sari

NIM : 01031281419105

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang kajian/Konsentrasi : Pengauditan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 19 Maret 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, 19 Maret 2018

Ketua

Anggota

Anggota



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak.
NIP.195501131990031002



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002



Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc., Ak
NIP.195707081987032006

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 1973033171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annisa Kurnia Sari
NIM : 01031281419105
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Pengauditan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

PENGARUH *FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING* TERHADAP
STOCK RETURN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2016)

Pembimbing :

Ketua : Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak

Anggota : Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA

Tanggal Ujian : 19 Maret 2018

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya

Indralaya, 20 Maret 2018

Pembuat Pernyataan



Annisa Kurnia Sari

NIM. 01031281419105

MOTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Bermimpilah, karena Tuhan akan memeluk mimpi-mimpi itu.”

— Andrea Hirata, Sang Pemimpi

“Jika kita berupaya sekuat tenaga menemukan sesuatu, dan pada titik akhir upaya itu hasilnya masih nihil, maka sebenarnya kita telah menemukan yang kita cari dalam diri kita sendiri, yakni kenyataan, kenyataan yang harus dihadapi sepahit apapun keadaanya.”

— Andrea Hirata

“Orang-orang itu telah melupakan bahwa belajar tidaklah melulu untuk mengejar dan membuktikan sesuatu, namun belajar itu sendiri, adalah perayaan dan penghargaan pada diri sendiri. (hlm. 197)”

— Andrea Hirata, Padang Bulan

Dipersembahkan untuk:

- Allah SWT
- Kedua Orang Tua
- Adik
- Keluarga Besar
- Sahabat-sahabat
- Universitas Sriwijaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “**PENGARUH FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING TERHADAP STOCK RETURN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2016).**” Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai bagaimana hubungan antara perusahaan yang melakukan kecurangan yang diukur dengan model Beneish M - Score terhadap *stock return*. Penulis mengambil objek pada perusahaan manufaktur pada tahun 2015 – 2016. Penulis berharap hasil penelitian skripsi ini akan berguna bagi penelitian selanjutnya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis membutuhkan kritik dan saran sebagai masukan bagi penulis untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

UCAPAN TERIMAKASIH

Tentunya selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. **Prof. Dr. Taufiq Marwah, SE., M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. **Pak Arista Hakiki, SE., M.Acc., Ak, CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Pembimbing Akademik.
4. **Ibu Umi Kalsum, SE., M.Si., Ak., CA** selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi.
5. **Pak Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak** selaku Pembimbing Skripsi 1 dan **Pak Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA** selaku Pembimbing Skripsi 2 saya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing sarta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Penguji komprehensif saya, **Ibu Dra. Hj. Kencana Dewi, M.Sc** yang telah memberikan kritik dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini dan untuk kehidupan setelah perkuliahan nantinya.
7. Semua dosen – dosen jurusan akuntansi yang memberikan ilmu dan pengalaman selama diperkuliahan.

8. Semua staf Fakultas Ekonomi yang telah membantu saya dalam kegiatan administrasi.
9. Kedua orang tua saya yang sabar dan selalu berada di sisi memberikan saya *support* dalam proses perkuliahan ini. Adik saya **M. Kurniawan** yang selalu mendoakan dan memberikan semangat untuk saya.
10. EGAP *Family* (**Ade, Tina, Weni, Feggy, Desya, Lita, Allia, Dije, Wahyu, Al Falah, Kinong, Taqin, Ginda, dan Doni**) yang membuat masa – masa kuliah yang hampir empat tahun ini lebih berwarna.
11. **Awul, Feby dan Imun**, sesama pejuang mahasiswa Akuntansi semoga kita bisa cepat dapat kerja ya!
12. **Vania, Nyimas, Tiffany, Sayik, Ira, Maya dan Bella** yang sekarang jarang bertemu tapi percayalah bahwa doa mereka selalu ada untuk menguatkan.
13. Grup Kerang Ajaib, **Reno dan Weni** yang semoga kedepannya kita bisa saling mendukung satu sama lain dalam segala hal kebaikan.
14. Teman - teman yang ada di ***International Class (IC)*** dari awal semester hingga akhir semester. *See you on top!*
15. Seluruh teman-teman Akuntansi Fakultas Ekonomi Kampus Indralaya yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu. Terimakasih atas kerjasamanya.
16. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, saya mengucapkan terima kasih atas bantuan dan dukungan yang telah diberikan.

17. Rekan – rekan di **IMA FE UNSRI** 2016 – 2017 dan di **SAS** 2014 – 2018 yang memberikan saya pembelajaran organisasi yang baik selama kuliah dan membuktikan bahwa organisator juga bisa berprestasi.
18. *Last but not least is Auditing Team (Ibu Yulia, Ibu Umi, Rizmie, Lita, Weni, Fajri, Reno, Fadhil, Tio, Kak Sandra dan Kak Ella), having them is unexpected things and working with them is one of the best experience that I ever had. Thank you for giving me this opportunity!*

Indralaya, 20 Maret 2018



Annisa Kurnia Sari
NIM. 01031281419105

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa

Nama : Annisa Kurnia Sari
NIM : 01031281419105
Jurusan : Akuntansi
Judul : Pengaruh *Fraudulent Financial Reporting* terhadap *Stock Return*
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2016)

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 20 Maret 2018

Pembimbing Skripsi:

Ketua,

Anggota,

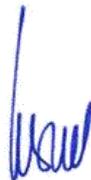


Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak
NIP. 195501131990031002



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP. 196310041990031002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 1973033171997031002

ABSTRAK

PENGARUH *FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING* TERHADAP *STOCK RETURN* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2016)

Oleh:

**Annisa Kurnia Sari; Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak;
Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA**

Penelitian ini memiliki tujuan utama yaitu untuk menilai pengaruh *dari fraudulent financial reporting* melalui model Beneish M – Score terhadap *stock return* perusahaan, khususnya di perusahaan manufaktur. Metodologi yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, sehingga data - datanya dikumpulkan dari data sekunder dengan teknik *non probability – purposive judgment sampling* terhadap laporan keuangan perusahaan manufaktur yang diterbitkan di Bursa Efek Indonesia yang terkait dengan penelitian ini. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 72 laporan keuangan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan *fraudulent financial reporting* memiliki pengaruh negatif terhadap *stock return*.

Kata Kunci: *Beneish M – Score, Fraudulent Financial Reporting, Stock Return.*

Ketua,



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak
NIP 195501131990031002

Anggota,



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP 196310041990031002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP 197303171997031002

ABSTRACT

THE EFFECT OF FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING ON STOCK RETURN (Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange 2015 – 2016)

By:

**Annisa Kurnia Sari; Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak;
Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA**

This study has one main objective; to investigate about the effect of fraudulent financial reporting through Beneish M – Score model on stock return especially in manufacturing company. The methodology used in this study is quantitative study, so the data are collected from secondary data by using non probability – purposive judgment sampling technique of manufacturing company's financial statement uploaded in Indonesia Stock Exchange which related to this study. The number of sample in this study are 72 financial statements of manufacturing company in Indonesia for year 2015 – 2016. The result of this study show that the negative effect of fraudulent financial reporting on stock return.

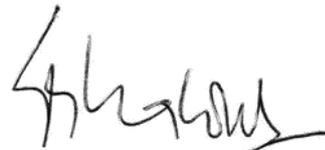
Keywords: Beneish M – Score, Fraudulent Financial Reporting, Stock Return.

Chair,



Drs. H. Harun Delamat, M.Si., Ak
NIP 195501131990031002

Member,



Dr. Tertiarto Wahyudi, S.E., MAFIS., Ak., CPA
NIP 196310041990031002

Acknowledged by,
Head of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Annisa Kurnia Sari

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir: Palembang, 25 Desember 1995

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Jl. Angkatan 45 Lr. Sampurna No. 2330 Palembang

Alamat Email : annisakurnia2512@gmail.com

No *Handphone* : 089633123785

Pendidikan Formal

Tahun Ajaran 2002-2006 : SD Negeri 16 Padang

Tahun Ajaran 2006-2007 : SD Negeri 43 Palembang

Tahun Ajaran 2007-2010 : SMP Negeri 1 Palembang

Tahun Ajaran 2010-2013 : SMA Negeri 1 Palembang

Tahun Ajaran 2014-2018 : Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal

- *English Course* di LBPP LIA Palembang
- Brevet Pajak A dan B di IAI Sumsel

Riwayat Kerja dan Pelatihan

- National Building Program Beswan Djarum *Batch 32* Nov 2016
- *Character Building Program* Beswan Djarum *Batch 32* Des 2016
- *Leadership Development Program* Beswan Djarum *Batch 32* Feb 2017
- *Internship* di Bank Indonesia Div SP-PUR Jan 2018

- *Internship* di KAP Drs. Achmad Djunaidi Jan – Apr
2018

Pengalaman Organisasi

- Koordinator Sekretaris IMA UNSRI 2015 – 2016
- Sekretaris SAS UNSRI 2014 – 2015
- Wakil Ketua I Bidang Akademik IMA FE UNSRI 2016 – 2017
- *Executive Board* SAS UNSRI 2016 – 2017
- Beswan Djarum DSO Palembang 2015 – 2016
- Anggota GenBI Sumatera Selatan 2016 – 2017
- Ketua Seksi Permodalan KJAI 2017 – 2018

Prestasi

- Penerima Beasiswa Djarum Plus 2016 – 2017
- Juara III Program Kreativitas Mahasiswa (PKM) FE Unsri 2016
- Juara III Lomba Cepat Tepat Akuntansi IAI *Education Fair* 2016
- *Red Ribbon Award* di *Character Building Program*
Djarum Foundation 2016
- Juara II Lomba Cepat Tepat Akuntansi IAI *Education Fair* 2017
- The Winning Team Kompetisi Debat di *Leadership*
Development Program Djarum Foundation 2017
- Penerima Beasiswa Bank Indonesia 2017 – 2018

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. <i>Grand Theory</i>	10
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
2.2. <i>Fraudulent Financial Reporting</i>	11
2.3. Beneish M – Score.....	15
2.4. <i>Stock Return</i>	20
2.5. Penelitian Terdahulu.....	22

2.6. Kerangka Penelitian.....	24
2.7. Hipotesis.....	25
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	27
3.1. Tipe Penelitian.....	27
3.2. Populasi dan Sampel.....	27
3.2.1. Populasi.....	27
3.2.2. Sampel.....	28
3.3. Tipe dan Sumber Data.....	28
3.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
3.4.1. Variabel Dependen (Y).....	29
3.4.2. Variabel Kontrol.....	31
3.4.3. Variabel Independen (X).....	33
3.5. Teknik Analisis Data.....	34
3.5.1. Pengujian Statistik.....	34
3.5.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	34
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	34
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas.....	36
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.5.2.4. Uji Autokorelasi.....	37
3.5.3. Pengujian <i>Multiple Linear Regression</i>	38
3.5.4. Pengujian Hipotesis.....	38
3.5.4.1. Uji Statistik F.....	39
3.5.4.2. Uji Statistik T.....	39
3.5.4.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	40
BAB IV GAMBARAN UMUM DATA PERUSAHAAN.....	41
4.1. Deskripsi Data.....	41
4.2. Deskripsi Populasi Penelitian.....	41
4.3. Deskripsi Sampel Penelitian.....	42
4.4. Data Perusahaan yang Melakukan <i>Fraudulent</i>	

<i>Financial Reporting</i>	45
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	48
1.1. Hasil Pengujian Statistik.....	48
1.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	49
1.2.1. Uji Normalitas.....	49
1.2.2. Hasil Uji Keteroskedastisitas.....	52
1.2.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
1.2.4. Hasil Uji Autokolerasi.....	55
1.3. Hasil Analisis <i>Multiple Linear Regression</i>	56
1.4. Pengujian Hipotesis.....	57
5.4.1 Hasil Uji Statistik F.....	58
5.4.2. Hasil Uji Statistik T.....	60
5.2.3. Hasil Koefisien Determinasi.....	61
5.4. Pembahasan.....	62
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	65
6.1. Kesimpulan.....	65
6.2. Keterbatasan Penelitian.....	66
6.3. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA	68

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil dari Penelitian – Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 4.1 Perusahaan Manufaktur di BEI 2015 - 2016.....	41
Tabel 4.2 Kriteria Sampel Penelitian	43
Tabel 4.3 Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.4 Data Perusahaan Manipulator 2015.....	46
Tabel 4.5 Data Perusahaan Manipulator 2016.....	47
Tabel 5.1 Hasil Pengujian Deskriptif Statistik.....	48
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas	50
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 5.4 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 5.5 Hasil Analisis <i>Multiple Linear Regression</i>	56
Tabel 5.6 Hasil Uji Signifikansi Parameter Simultan (Uji Statistik F).....	59
Tabel 5.7 Hasil Uji Koefisien Dterminasi (R^2).....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Industri yang Melakukan Kecurangan..	3
Gambar 2.1 <i>The Fraud Triangle</i>	14
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Hipotesis.....	25
Gambar 3.1 Periode Pengamatan Harga Saham	29
Gambar 5.1 Histogram Variabel	51
Gambar 5.2 Plot Normal Variabel	51
Gambar 5.3 <i>Scatterplot</i> Variabel.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Beneish M – Score Tahun 2015.....	71
Lampiran 2 Data Beneish M – Score Tahun 2016.....	72
Lampiran 3 Data Variabel Penelitian Tahun 2015.....	73
Lampiran 4 Data Variabel Penelitian Tahun 2016.....	74
Lampiran 5 Hasil Analisis <i>Multiple Linear Regression</i>	75

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Menurut Zimbelman *et al.* (2014) pasar saham dan obligasi merupakan komponen – komponen penting dari sebuah sistem ekonomi. Efisiensi, likuiditas, dan daya tahan dari pasar ini tergantung pada kemampuan investor, pemberi pinjaman dan pembuat kebijakan dalam menilai kinerja keuangan dari bisnis – bisnis yang dapat meningkatkan jumlah modal. Indonesia khususnya, pasar saham dan obligasi di dalam beberapa tahun terakhir telah menjadi perhatian banyak pihak, termasuk masyarakat bisnis. Hal ini disebabkan karena banyaknya masyarakat yang mencari alternatif pendanaan lain selain di bank. Selain itu, perkembangan pasar ini juga dipengaruhi oleh meningkatnya kesadaran masyarakat untuk berinvestasi atau menjadi investor dengan membeli saham pada perusahaan – perusahaan yang *go public*.

Harapan yang diinginkan investor dalam investasi saham tentunya adalah memperoleh *stock return* yang sesuai. *Stock return* digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari suatu perusahaan yang *go public*. Untuk itu investor melakukan pengamatan dan penilaian terhadap perusahaan yang akan dipilih dengan terus memantau laporan keuangan perusahaan – perusahaan tersebut (Riauwaty, 2014).

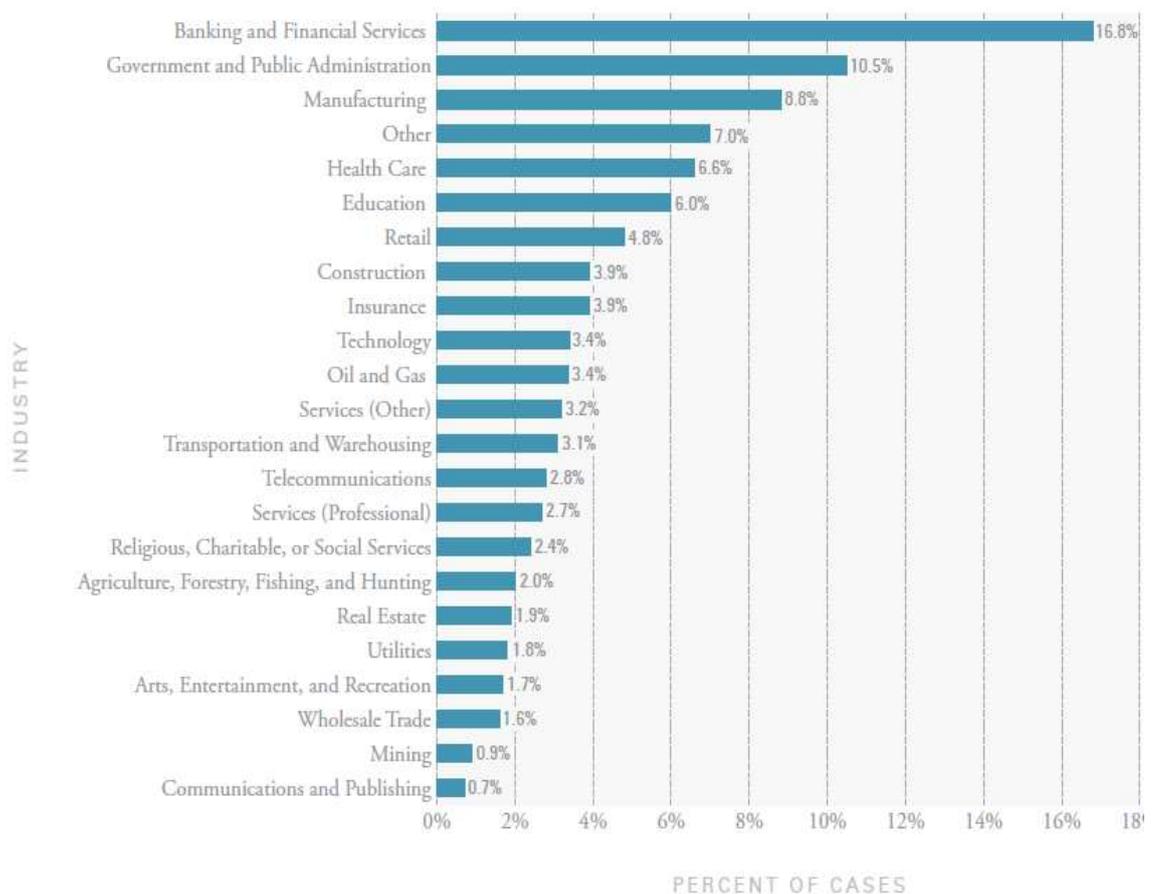
Laporan keuangan adalah produk akhir dari serangkaian proses pencatatan dan pengikhtisaran data transaksi bisnis perusahaan. Menurut PSAK 1 (2015) tentang Penyajian Laporan Keuangan, laporan keuangan adalah suatu penyajian terstruktur

dari posisi keuangan dan kinerja keuangan suatu entitas. Tujuannya untuk memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan ekonomi. Salah satu sifat laporan keuangan adalah *reliability* yang artinya bahwa laporan keuangan haruslah bisa dipercaya dan dapat diandalkan bagi penggunanya. Informasi yang *reliable* juga harus mempunyai kriteria salah satunya yaitu *representational faithfulness* yang berarti bahwa laporan keuangan disajikan dengan jujur dan dinyatakan bahwa adanya kesesuaian antara pengukuran dengan unsur akuntansi yang diukur. Sayangnya, laporan keuangan dan kinerja keuangan suatu organisasi terkadang dengan sengaja salah disajikan atau disebut dengan *fraudulent financial reporting*. *Fraudulent financial reporting* atau kecurangan laporan keuangan ini dapat menjadi permasalahan serius dalam pasar dan situasi perekonomian (Zimbelman *et al.*, 2014).

Dalam ACFE *Report to the Nation on Occupational Fraud and Abuse* (2016), tercatat sebesar 9.6% kasus kecurangan laporan keuangan dari total kasus kecurangan di dunia yang mengakibatkan kerugian perusahaan paling besar yaitu dengan rata-rata kerugian sebesar \$975.000 per tahunnya dibandingkan dengan jenis kecurangan lainnya. Kecurangan dalam laporan keuangan merupakan tindakan mengandung unsur penipuan dan upaya penyembunyian secara disengaja. Menurut Zimbelman *et al.* (2014) kecurangan laporan keuangan dapat disembunyikan melalui dokumentasi fiktif, yang termasuk didalamnya pemalsuan dokumen. Kecurangan laporan keuangan dapat disembunyikan melalui kolusi antar manajemen, pegawai atau pihak lainnya. Menurut data ACFE (2016), sektor

manufaktur merupakan sektor industri tertinggi ketiga setelah perbankan dan jasa keuangan dan pemerintah yaitu sebesar 8.8% dengan kasus kecurangan terbanyak sebesar 192 kasus dan dengan rata-rata kerugian mencapai \$194.000 pertahunnya seperti yang terlihat dalam grafik 1.1 di bawah ini.

Gambar 1.1 Industri yang Melakukan Kecurangan



Sumber: ACFE Report to the Nation on Occupational Fraud and Abuse 2016

Di Indonesia sendiri terdapat beberapa kasus *fraud* laporan keuangan di perusahaan manufaktur, diantaranya adalah kasus kecurangan laporan keuangan yang menimpa perusahaan Toshiba. Perusahaan Toshiba diduga melakukan pengelembungan keuntungan perusahaan. Komite independen mengungkapkan

bahwa kondisi keuangan perusahaan tersebut telah menyimpang dikarenakan perusahaan tersebut telah melakukan penggelembungan laba hingga US\$1,2 miliar selama tujuh tahun dan terjadi selama April 2008 – Maret 2014. Kasus tersebut terungkap pada April 2015, hal ini menyebabkan menurunnya saham Toshiba hingga 20%.

Praktik kecurangan laporan keuangan juga terjadi pada PT Kimia Farma. Berdasarkan pemeriksaan yang dilakukan oleh Kementerian BUMN dan Bapepam ditemukan adanya salah saji dalam laporan keuangan yaitu adanya lebih saji (*overstatement*) laba bersih. Salah saji ini terjadi pada akun penjualan yang dilebihkan dan persediaan pada tiga unit usaha dengan menggelembungkan harga persediaan yang telah diotorisasi oleh direktur produksi. Selain itu manajemen telah menggandakan penjualan pada dua unit usaha yang tidak terkena *sampling* auditor eksternal. Praktik-praktik kecurangan lainnya juga terjadi pada PT Citra Marga Nusapala Persada, PT KAI, PT Great River International Tbk serta PT Telkom yang secara langsung maupun tidak langsung mengarah pada profesi akuntan (Adhikara, Arrozi, dan Septyanto, 2014).

Dari kasus-kasus tersebut menunjukkan bahwa praktik kecurangan laporan keuangan bukanlah hal yang baru. Persaingan antar perusahaan untuk menarik investor menanamkan modalnya pada perusahaan semakin ketat terjadi. Bahkan perusahaan tidak jarang untuk melakukan praktik-praktik kecurangan. Ini adalah tantangan bagi calon investor dalam menilai apakah penyajian informasi dalam laporan keuangan benar-benar disajikan sesuai dengan fakta dan nilai yang sebenarnya atau hanya manipulasi dari pihak manajemen.

Untuk itulah diperlukannya analisis terhadap laporan keuangan untuk meminimalisir kecurangan terhadap laporan keuangan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa mendeteksi sumber *fraud* laporan keuangan menggunakan metode matematis lebih efisien dibandingkan dengan analisis lainnya (Ortega, Figueroa, and Ruz, 2006). Pada tahun 1999, Messod D. Beneish berhasil mendesain sebuah model untuk memprediksi apakah suatu perusahaan telah melakukan *fraud* atau tidak dalam laporan keuangan.

Beneish mengidentifikasi perusahaan yang melakukan *fraud* adalah perusahaan yang memanipulasi pendapatannya dan memiliki prospek masa depan perusahaan yang buruk. Beneish mendesain delapan variabel yaitu *days sales in receivables index* (DSRI), *gross margin index* (GMI), *asset quality index* (AQI), *sales growth index* (SGI), *depreciation index* (DEPI), *sales general and administrative expenses index* (SGAI), *leverage index* (LVGI) dan *accruals*. Delapan variabel ini didesain untuk menangkap distorsi yang bisa timbul dari kecurangan laporan keuangan dengan membandingkan laporan keuangan sekarang dan laporan keuangan tahun sebelumnya (Beneish, 1999). Dari hasil penelitiannya tersebut menghasilkan model untuk memprediksi *fraud* yang disebut dengan *Manipulation Score* (M-Score) *model*. Model ini kemudian menjadi model Beneish yang dapat digunakan untuk menyediakan bukti yang sistematis dan memiliki hubungan antara *fraud* laporan keuangan dan data dari laporan keuangan.

Dalam modelnya, Beneish (1999) menyatakan bahwa hasil pengukuran laporan keuangan perusahaan dengan nilai kurang dari -2,22 dinyatakan sebagai perusahaan non manipulator (perusahaan yang tidak melakukan kecurangan).

Perusahaan yang memiliki nilai lebih dari -2,22 adalah perusahaan manipulator (perusahaan yang melakukan kecurangan). Hasil dari penelitiannya Beneish bisa mengidentifikasi 76% perusahaan manipulator dan 17,5% perusahaan non manipulator dengan benar melalui sampel – sampel perusahaan yang telah dipilihnya (Brickell, 2011).

Model tersebut kemudian juga digunakan untuk mendeteksi *fraud* pada kasus - kasus *fraud* yang terkenal salah satunya Enron (Setiadi, 2012). Model mendeteksi *fraud* dengan menggunakan informasi keuangan yang tersedia dalam jangka waktu setengah tahun sebelum pemberitaan masalah *fraud* kepada publik. Fakta menunjukkan bahwa model tersebut dapat mendeteksi adanya *fraud* yang terjadi pada Enron sebelum menuju masa kehancurannya. Selanjutnya pada tahun 2013, Beneish mempublikasikan hasil penelitian lanjutannya. Fokus penelitiannya berbeda dengan penelitian terdahulu. Setelah mengetahui persentase perusahaan yang melakukan kecurangan dan tindak selanjutnya Beneish menghubungkannya dengan tingkat *expected returns*. Hasil menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki probabilitas manipulasi (*M-Score*) yang tinggi maka akan memiliki *returns* yang rendah (Beneish, Lee and Nichols, 2013).

Penelitian *fraud* laporan keuangan menggunakan model Beneish M-Score ini juga sudah dilakukan terlebih dahulu oleh Kartikasari, Novi, dan Irianto (2010) yang hasil penelitiannya menunjukkan bahwa model Beneish dan model Altman dapat diterapkan dalam pendeteksian kecurangan laporan keuangan dengan sampel perusahaan PT Indofarma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk. Selanjutnya penelitian Christy, Sugito, dan Hoyyi (2015) yang meneliti kemungkinan 37 perusahaan non

keuangan melakukan *fraud* laporan keuangan menggunakan 8 variabel model Beneish M-Score per 31 Desember 2013. Hasilnya diperoleh 20 perusahaan yang masuk kelompok manipulator dan 17 perusahaan yang masuk kelompok non manipulator. Selanjutnya untuk penelitian yang melihat pengaruh model Beneish ini terhadap *stock return* diteliti oleh Christianto and Budiharta (2013), hasilnya membuktikan bahwa *earnings manipulation* yang dideteksi memakai model Beneish *M – Score* memiliki dampak negatif terhadap *stock return* perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian kali ini mengacu pada penelitian Christianto and Budiharta (2013) akan tetapi penelitian penulis menggunakan objek yang berbeda dengan penelitian sebelumnya. Penelitian sebelumnya menggunakan objek pada perusahaan yang tercatat dalam LQ45 tetapi penelitian kali ini penulis ingin melihat bagaimana pengaruh dari keseluruhan perusahaan manufaktur yang terindikasi melakukan kecurangan dengan model Beneish ini terhadap *stock return*. Perusahaan manufaktur dipilih bukan hanya karena banyaknya kasus kecurangan laporan keuangan tapi karena adanya kesamaan karakteristik variabel model Beneish dengan laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan manufaktur jika dibandingkan dengan perusahaan keuangan yang memiliki regulasi penyajian laporan keuangan yang harus sesuai dengan peraturan Bank Indonesia (Wicaksono dan Chariri, 2015). Oleh karena itulah, penulis tertarik membahas dan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Fraudulent Financial Reporting* Terhadap *Stock Return* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2016).”**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan hal – hal yang telah dijelaskan dalam latar belakang masalah di atas yaitu semakin berkembangnya pasar saham dan obligasi Indonesia ditunjukkan dengan semakin banyaknya masyarakat yang ingin menjadi investor. Sebagai investor tentunya akan mengharapkan *stock return* yang tinggi dengan mengamati informasi yang disajikan dalam laporan keuangan. Akan tetapi, masih tingginya tingkat kecurangan laporan keuangan atau *fraudulent financial reporting* yang terjadi khususnya pada perusahaan manufaktur. Oleh karena itu rumusan permasalahan dari penelitian ini adalah:

Bagaimanakah pengaruh dari *fraudulent financial reporting* terhadap *stock return* perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun yang menjadi tujuan dari penelitian ini adalah untuk menilai pengaruh dari *fraudulent financial reporting* melalui model Beneish M-Score terhadap *stock return* perusahaan, khususnya di perusahaan manufaktur.

1.4. Manfaat Penelitian

Pada penelitian kali ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis. Secara teoritis, penulis berharap penelitian ini dapat berguna sebagai tambahan bahan referensi dan pembandingan bagi peneliti lainnya yang ingin meneliti variabel – variabel yang berhubungan dengan pendeteksian

fraudulent financial reporting terutama di perusahaan manufaktur menggunakan analisis model Beneish *M-Score* dan pengaruhnya terhadap *stock return*.

Adapun manfaat secara praktis, penulis berharap hasil dari penelitian ini dapat membantu pihak yang berkepentingan terhadap laporan keuangan seperti para *stakeholder* untuk dapat lebih awal mendeteksi *fraudulent financial reporting* terutama di perusahaan manufaktur. Hal ini bertujuan agar investor tidak merasa dirugikan telah menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut. Selain itu, penulis berharap penelitian ini dapat digunakan dalam rangka menilai kinerja suatu perusahaan yang dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhikara., Arrozi, M. F., dan Dihin Septyanto. 2014. Perilaku Etis Akuntan Manajemen dalam Penyusunan Laporan Keuangan. *Jurnal Universitas Esa Unggul*. Diakses pada portal.kopertis3.or.id.
- Arens, Alvin A., Elder, Randal J., dan Mark S. Beasley. 2009. *Auditing dan Jasa Assurance Pendekatan Terintegrasi Edisi Keduabelas Jilid I*. Jakarta: Erlangga
- Aris, Abdul Noorslinda *et al.* 2013. *Fraud Detection: Benford Law vs Beneish Model. Conference Paper 2013 in IEEE Symposium on Humanities, Science and Engineering Research (SHUSER)*.
- Association of Certified Fraud Examiners (ACFE)* .2016. *Report to The Nation on Occupational Fraud and Abuse*. Diakses pada acfe.com.
- Beneish, M. 1999. *The Detection of Earnings Manipulation. Financial Analyst Journal*, 55, 5, 24 - 39.
- Beneish, M. D., Lee, Charles M.C., and D. Craig Nichols. 2013. *Earnings Manipulation and Expected Returns. Financial Analysts Journal Volume 69 Number 2*.
- Brickell, D. 2011. *The Beneish M-Score: Identifying Earnings Manipulations and Short Candidates. Journal Financial Analyst*. Diakses pada 13 September 2017
- Christianto, William and Pratiwi Budiharta. 2013. *The Effect of Earning Manipulation With Using M-Score on Stock Return. Journal of Atmajaya Yogyakarta University*.
- Christy, Issabella Marsasella., Sugito., dan Abdul Hoyyi. 2015. Penerapan Formula Beneish M - Score dan Analisis Diskriminan Linier untuk Klasifikasi Perusahaan Manipulator dan Non Manipulator (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013). *Jurnal Gaussian* volume 4, nomor 2, hal 287 - 293. ISSN: 2339-2541. Diakses online di: <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/gaussian>
- Fenandar, Gany Ibrahim. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*.

- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hariri., Wijayanti, Ayub., and Srilucki W. 2014. *Predicting Financial Statements Corporate Fraud: Beneish M - Score Model*. *University of Islam Malang Journal*.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2015. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 1 (2015) Penyajian Laporan Keuangan.
- Kartikasari., Novi, Rima., dan Gugus Irianto. 2010. Penerapan Model Beneish (1999) dan Model Altman (2000) dalam Pendeteksian Kecurangan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma* 1.
- Munawir, S. 2007. Analisa Laporan Keuangan. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Ortega P.A., Figueroa, C.J., and Gonzalo A Ruz. 2006. *A Medical Claim Fraud/abuse Detection System on Data Mining: A Case Study in Chile*. In *Proceedings of International Conference on Data Mining, Las Vegas, Nevada, USA*.
- Pahala, Indra., Jaya, Eko Tresno., dan Grace Ombun Melisa. 2012. Pengaruh Perbedaan Laba Akuntansi dan Laba Fiskal serta ROA Terhadap *Cumulative Abnormal Return* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009. *Jurnal EconoSains Volume X, Nomor 2*.
- Prihantini, Ratna. 2009. Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER dan CR Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang*.
- Priyatno, Duwi. 2016. Belajar Alat Analisis Data dan Cara Pengolahannya dengan SPSS. Yogyakarta: Griya Gava Media
- Rahman, Aulia Fuad *et al.* 2013. *The Effect of Underinvestment on The Relationship between Earnings Management and Information Asymmetry*. *Asian Academy and Management Journal of Accounting and Finance Vol. 9. No. 1, 1-28, 2013*.
- Riauwaty, Anggun. 2014. Analisis Pengaruh *Leverage* dan *Market to Book Ratio* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Go Public* di BEI Tahun 2009 - 2011. Naskah Publikasi. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Sayidatina, Kartika. 2011. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap *Stock Return* (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2008 - 2009). *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.

Setiadi, Bramantya. 2012. Pengaruh *Tenure* Kantor Akuntan Publik dan Prediksi Kebangkrutan Perusahaan terhadap Adanya Kemungkinan *Fraud* pada Laporan Keuangan. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Siregar, Syofian. 2014. Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif : Dilengkapi dengan Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17. Jakarta: PT Bumi Aksara.

Sunyoto, Danang. 2013. Metodologi Penelitian Akuntansi. Bandung: Aditama

Tarjo dan Nurul Herawati. 2012. *Application of Beneish M - Score Models and Data Minings to Detect Financial Fraud. 2nd Global Conference on Business and Social Science-2015, GCBSS-2015, 17-18 September 2015, Bali, Indonesia Diakses pada www.sciendirect.com.*

Wicaksono, Gregorius Satrio dan Anis Chariri. 2015. Mekanisme *Corporate Governance* dan Kemungkinan Kecurangan Dalam Pelaporan Keuangan. *Dipenogoro Journal of Accounting*, volume 4 hal. 1–12. ISSN (Online): 2337-3806. Diakses pada <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.

Zimbelman *et al.* 2014. Akuntansi Forensik Edisi 4. Jakarta : Salemba Empat.

Website:

www.acfe.com

www.idx.go.id