

TESIS

**POTENSI KEJAHATAN PADA
PENGARUH *DEBT COVENANT HYPOTHESIS*
TERHADAP MANAJEMEN LABA DI PASAR MODAL**



OVIE JAYANIE
No.Mhs. : 06.1122/PS/MM
06.1133/PS/MIH

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN DAN
MAGISTER HUKUM BISNIS
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2008



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
DAN MAGISTER HUKUM BISNIS

PENGESAHAN TESIS

Nama : Ovie Jayanie
Nomor Mahasiswa : 06.1122/PS/MM dan 06.1133/PS/MIH
Konsentrasi : Manajemen Keuangan dan Hukum Bisnis
Judul : Potensi Kejahatan Pada Pengaruh *Debt Covenant Hypothesis* terhadap Manajemen Laba di Pasar Modal

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof.Dr.Sukmawati Sukamulja,M.M

14-03-08

Prof.Dr.Dra.MG.Endang Sumiarni,S.H.,M.Hum

19-03-08

Anny Retnowati,S.H.,M.Hum

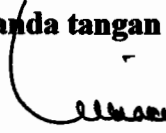


19-03-08



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER HUKUM BISNIS

PENGESAHAN TESIS

Nama : Ovie Jayanie
Nomor Mahasiswa : 06.1133/PS/MIH
Konsentrasi : Hukum Bisnis
Judul : Potensi Kejahatan Pada Pengaruh *Debt Covenant Hypothesis* terhadap Manajemen Laba di Pasar Modal

| Nama Pembimbing | Tanggal | Tanda tangan |
|---|----------------|---|
| Prof.Dr.Dra.MG.Endang Sumiarni,S.H.,M.Hum | |  |
| Anny Retnowati,S.H.,M.Hum | |  |
| G. Aryadi, S.H., MH | |  |



Program Studi

Prof.Dr.Dra.MG.Endang Sumiarni,S.H.,M.Hum

PERNYATAAN

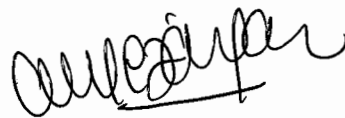
Dengan ini penulis menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul :

POTENSI KEJAHATAN PADA PENGARUH DEBT COVENANT

HYPOTHESIS TERHADAP MANAJEMEN LABA DI PASAR MODAL

Benar-benar hasil pemikiran, prakarsa, dan hasil pribadi penulis sendiri dan bukan merupakan duplikasi atau kutipan yang disadur dari karya tulis yang ada sebelumnya. Semua yang tertulis dalam tesis ini adalah murni hasil karya penulis yang merupakan hasil penelitian, analisis, dan penulisan yang dibuat sendiri oleh penulis.

Yogyakarta, 8 April 2008



Penulis

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas segala berkat, karunia, bimbingan, dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Potensi Kejahatan Pada Pengaruh Debt Covenant Hypothesis terhadap Manajemen Laba di Pasar Modal”.

Tesis ini merupakan karya ilmiah yang disusun untuk melengkapi sebagian prasyarat kelulusan Pasca Sarjana di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam penulisan tesis ini, penulis mendapat bantuan dari banyak pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada :

1. Papa Darmawan Chandra, Mama Martina Gwatiyanti, Hepilia Jayanie S.Sos., Grendi Jaya Darmawan, dan Venansius Fortunatus Yohannes Prasetya yang selalu memberikan doa, semangat, dan motivasi setiap saat.
2. Keluarga Bapak Teguh Prasetya yang telah memberikan dorongan baik materiil maupun spiritual kepada penulis selama masa kuliah dan penulisan tesis ini.
3. Ibu Prof.Dr.Dra.MG.Endang Sumiarni,S.H.,M.Hum selaku Koordinator Program Pasca Sarjana, Kepala Program Studi Magister Ilmu Hukum, dan pembimbing tesis Magister Ilmu Hukum yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan ide kepada penulis dalam menyusun tesis ini sejak mempersiapkan proposal hingga selesainya tesis ini.

4. Ibu Prof.Dr.Sukmawati Sukamulja,M.M selaku pembimbing tesis Magister Manajemen yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, dan ide kepada penulis dalam menyusun tesis ini sejak mempersiapkan proposal hingga selesainya tesis ini.
5. Ibu Anny Retnowati,S.H.,M.Hum selaku pembimbing tesis Magister Ilmu Hukum yang telah berkenan memberikan pengarahan, bimbingan, dan ide kepada penulis dalam menyusun tesis ini sejak mempersiapkannya hingga selesainya tesis ini.
6. Bapak Drs.Felix Wisnu Isdaryadi,MBA selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan banyak pengarahan dan nasehat kepada penulis.
7. Bapak dan Ibu Dosen di Magister Manajemen dan Magister Ilmu Hukum yang telah membimbing, mengajar, serta memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa.
8. Seluruh staf dan karyawan tata usaha dan perpustakaan yang telah banyak membantu penulis selama masa kuliah.
9. Teman-teman Magister Manajemen angkatan Januari 2007 Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
10. Teman-teman Magister Ilmu Hukum angkatan Januari 2007, September 2007, dan Januari 2008 Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
11. Teman-teman Magister Teknik Informatika angkatan September 2007 Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

12. Teman-teman Pendidikan Profesi Akuntansi angkatan IX STIE YKPN Yogyakarta.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis.

Yogyakarta, 8 April 2008

Penulis



serviens in lumine veritatis

Tesis ini kupersembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria Penolong Abadi

Emak, Papa, Mama, Heppy, dan Grendi

Yohannes Prasetya dan Keluarga.

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|----------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | v |
| INTISARI..... | vi |
| ABSTRACT..... | vii |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| DAFTAR TABEL..... | xvii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xviii |
| | |
| BAB I. PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| 1. Rumusan Masalah..... | 4 |
| 2. Batasan Masalah..... | 4 |
| 3. Keaslian Penelitian..... | 7 |
| 4. Manfaat Penelitian..... | 8 |
| B. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| C. Sistematika Penulisan..... | 8 |

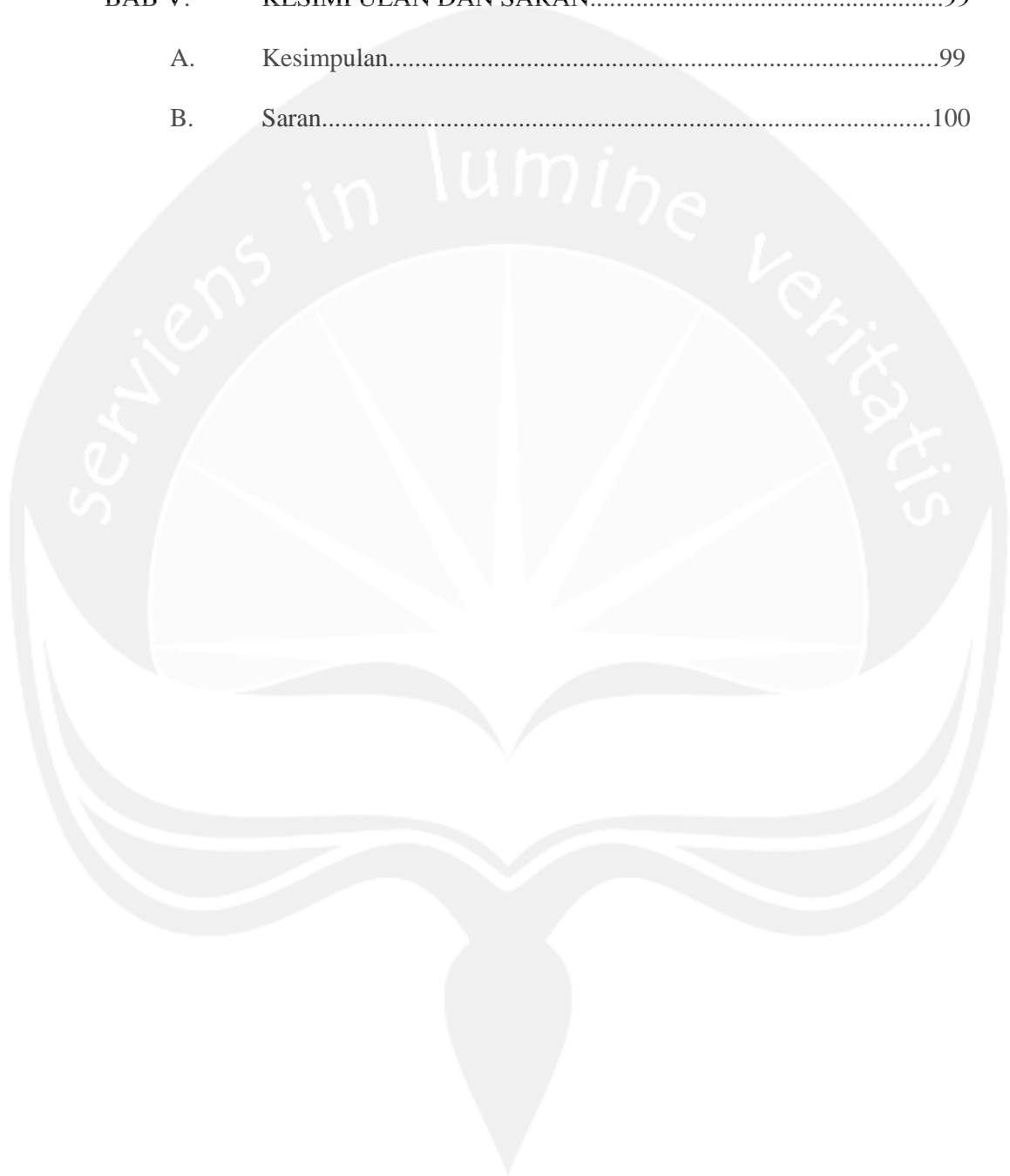
| | | |
|---------|---|----|
| BAB II. | TINJAUAN PUSTAKA..... | 11 |
| A. | Sejarah Efek dan Bursa Efek..... | 11 |
| B. | Sejarah Pasar Modal Indonesia..... | 12 |
| 1. | Periode Permulaan..... | 13 |
| 2. | Periode Pembentukan Bursa..... | 13 |
| 3. | Periode Awal Kemerdekaan..... | 14 |
| 4. | Periode Kebangkitan..... | 16 |
| 5. | Periode Pengaktifan Kembali..... | 18 |
| 6. | Periode Deregulasi..... | 20 |
| 7. | Periode Kepastian Hukum..... | 23 |
| 8. | Periode Menyongsong Independensi BAPEPAM..... | 24 |
| C. | Sejarah BAPEPAM..... | 26 |
| D. | Hukum dan Sumber Hukum Pasar Modal..... | 28 |
| 1. | Pengertian Hukum..... | 28 |
| 2. | Hukum tentang Pasar Modal..... | 29 |
| 3. | Sumber Hukum Pasar Modal..... | 29 |
| E. | Manajemen Laba..... | 31 |
| 1. | Agency Theory..... | 31 |
| 2. | Pengertian Manajemen Laba..... | 33 |
| 3. | Bentuk-bentuk Manajemen Laba..... | 34 |
| 4. | Hipotesis Manajemen Laba..... | 35 |
| 5. | Strategi dalam Manajemen Laba..... | 36 |
| 6. | Ukuran Manajemen Laba..... | 37 |

| | | |
|----|---|----|
| F. | Penelitian Terdahulu..... | 42 |
| G. | Kejahatan Pasar Modal..... | 43 |
| 1. | Pengertian Kejahatan..... | 43 |
| 2. | Sebab-sebab Kejahatan..... | 45 |
| 3. | Macam-macam Kejahatan Pasar Modal..... | 45 |
| H. | Hipotesis..... | 47 |
| I. | Tinjauan Yuridis..... | 49 |
| 1. | Undang-Undang 1945 pasal 33 ayat (1) dan (4)..... | 49 |
| 2. | Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 73 Tahun 1958 tentang berlakunya Undang-Undang Nomor 1 Tahun 1946 tentang Kitab Undang-Undang Hukum Pidana untuk seluruh wilayah Republik Indonesia Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1958 Nomor 127..... | 49 |
| 3. | Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64..... | 49 |
| 4. | Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1997 tentang Dokumen Perusahaan Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1997 Nomor 18..... | 55 |
| 5. | Peraturan Pemerintah Nomor 45 Tahun 1995 tentang Penyelenggaraan Kegiatan di Bidang Pasar Modal Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 86..... | 56 |

| | | |
|-------------------------------------|--|----|
| 6. | Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor KEP-40/PM/2003 tentang Tanggung Jawab Direksi atas Laporan Keuangan..... | 56 |
| 7. | Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor KEP-06/PM/2000 tentang Perubahan Peraturan Nomor VIII.G.7 tentang Pedoman Penyajian Laporan Keuangan..... | 56 |
| 8. | Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor KEP-86/PM/1996 tentang Keterbukaan Informasi yang harus segera diumumkan kepada Publik..... | 57 |
| BAB III. METODOLOGI PENELITIAN..... | | 59 |
| A. | Data Sekunder..... | 59 |
| 1. | Data dan Metode Pengumpulan Data..... | 59 |
| 2. | Pendekatan Hukum..... | 60 |
| 3. | Bahan Hukum..... | 61 |
| B. | Metode Analisis Data..... | 63 |
| 1. | Pengaruh Debt Covenant Hypothesis terhadap Manajemen Laba..... | 63 |
| 2. | Potensi Kejahatan Manajemen Laba..... | 68 |
| BAB IV. ANALISIS DATA..... | | 72 |
| A. | Pengaruh Debt Covenant Hypothesis terhadap Manajemen Laba..... | 72 |
| 1. | Perhitungan debt to equity ratio..... | 72 |
| 2. | Perhitungan discretionary accrual..... | 73 |

| | | |
|----|---|----|
| 3. | Uji Asumsi Klasik..... | 74 |
| 4. | Uji Hipotesis Pengaruh debt to equity ratio terhadap discretionary accrual..... | 77 |
| 5. | Uji signifikansi koefisien regresi..... | 78 |
| B. | Kaitan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64 dengan Manajemen Laba dilihat dari definisi dan bentuk..... | 79 |
| C. | Kaitan Undang-Undang Nomor 73 Tahun 1958 tentang berlakunya Undang-Undang Nomor 1 Tahun 1946 tentang Kitab Undang-Undang Hukum Pidana untuk seluruh wilayah Republik Indonesia Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1958 Nomor 127 dengan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64 dalam hal Kejahatan Pasar Modal khususnya penipuan..... | 82 |
| D. | Kaitan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1997 tentang Dokumen Perusahaan Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1997 Nomor 18, Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64, dan Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor: KEP-36/PM/2003 tentang Kewajiban Penyampaian Laporan Keuangan Berkala..... | 85 |
| E. | Kajian terhadap Kejahatan di Bidang Pasar Modal..... | 87 |

| | | |
|--------|---|-----|
| F. | Kajian Politik Hukum terhadap Praktek Manajemen Laba..... | 88 |
| BAB V. | KESIMPULAN DAN SARAN..... | 99 |
| A. | Kesimpulan..... | 99 |
| B. | Saran..... | 100 |



DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 1. | Kriteria Otokorelasi..... | 66 |
| Tabel 2. | Ringkasan <i>debt to equity ratio</i> perusahaan sampel..... | 72 |
| Tabel 3. | Ringkasan total <i>accrual</i> perusahaan sampel..... | 73 |
| Tabel 4. | Ringkasan hasil perhitungan <i>discretionary accrual</i> | 74 |
| Tabel 5. | Normalitas data awal..... | 75 |
| Tabel 6. | Normalitas data akhir..... | 75 |
| Tabel 7. | Hasil pengujian homokesdatisitas..... | 76 |
| Tabel 8. | Kriteria otokorelasi..... | 77 |
| Tabel 9. | Hasil pengujian <i>durbin-watson test</i> | 77 |
| Tabel 10. | Hasil <i>output</i> regresi DER terhadap DA..... | 77 |
| Tabel 11. | Hasil <i>output</i> regresi DER terhadap DA..... | 78 |
| Tabel 12. | Hasil <i>output</i> regresi DER terhadap DA..... | 79 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perincian Hasil Perhitungan *debt to equity ratio* perusahaan sampel
- Lampiran 2. Perincian Hasil Perhitungan *total accrual* perusahaan sampel
- Lampiran 3. Perincian Hasil Perhitungan *discretionary accrual* perusahaan sampel
- Lampiran 4. Hasil Nornalitas Data
- Lampiran 5. Hasil Pengujian Homokedastisitas
- Lampiran 6. Hasil Pengujian Otokorelasi
- Lampiran 7. Hasil Pengujian Regresi Linear Sederhana