

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian

Obyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016. Data diambil dari situs www.idx.co.id dengan mengetahui jumlah populasi penelitian dari situs www.sahamok.com. Data sekunder yang dipakai lainnya pada penelitian ini yaitu menggunakan jurnal penelitian, artikel dan literatur yang berkaitan dengan topik penelitian. Populasi penelitian berjumlah 144 perusahaan. Dengan teknik pengambilan sampel *non probability purposive judgement sampling* ditemukan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 50 perusahaan. Metode *non probability purposive judgement sampling* ialah peneliti memiliki suatu kriteria dalam menentukan sampel dan memiliki keterbatasan generalisasi namun agar tidak sangat subjektif peneliti harus punya latar belakang pengetahuan tertentu mengenai sampel dimaksud (tentu juga populasinya) agar benar-benar bisa mendapatkan sampel yang sesuai dengan persyaratan atau tujuan penelitian (memperoleh data yang akurat). Berikut kriteria sampel beserta jumlah populasi awal dan sampel perusahaan yang akan digunakan dalam penelitian:

Tabel 4.1
Kriteria Penggolongan Sampel

Keterangan	Jumlah
Jumlah Populasi Awal	144
Pelanggaran Kriteria I Perusahaan manufaktur yang tidak menerbitkan Laporan Keuangan Konsolidasian (<i>audited</i>) per 31 Desember 2016.	(8)

Pelanggaran Kriteria II	
Perusahaan manufaktur tersebut tidak mengumumkan laba per 31 Desember 2016.	(30)
Pelanggaran Kriteria III	
Perusahaan manufaktur tersebut tidak mengalami peningkatan penjualan pada tahun 2016.	(34)
Pelanggaran Kriteria IV	
Perusahaan manufaktur tersebut tidak mengalami peningkatan laba pada tahun 2016	(22)
Sampel yang digunakan	50

4.2 Analisis Data

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui berapakah persentase perusahaan yang tergolong *manipulators*, *grey/grey company* dan *non manipulators*. Obyek yang diteliti adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan, sebanyak 50 perusahaan yang memenuhi kriteria.

Berdasarkan data laporan keuangan dari 50 perusahaan sampel, selanjutnya dilakukan perhitungan *ratio index* (indeks hitung) pada masing-masing perusahaan tersebut. Kemudian hasil perhitungan indeks hitung tersebut disesuaikan dengan indeks parameter menurut *Beneish Model* untuk mengetahui apakah perusahaan tergolong *manipulators*, *grey/grey company*, atau *non manipulators*.

Langkah-langkah yang digunakan untuk menentukan kategori perusahaan yang tergolong *manipulators*, *grey company*, atau *non manipulators* adalah sebagai berikut:

a. Menghitung *ratio index* perusahaan dengan rumus *Beneish Ratio Index*

1) *Days Sales in Receivable Index* (DSRI)

$$DSRI = \frac{(Account\ Receivable_t \div Sales_t)}{(Account\ Receivable_{t-1} \div Sales_{t-1})}$$

Hasil perhitungan indeks hitung DSRI yang dilakukan terhadap 50 perusahaan sampel terlampir dalam lampiran 2.

2) *Gross Margin Index* (GMI)

$$GMI = \frac{\frac{Sales_{t-1} - Cost\ of\ Sales_{t-1}}{Sales_{t-1}}}{\frac{Sales_t - Cost\ of\ Sales_t}{Sales_t}}$$

Hasil perhitungan indeks hitung GMI yang dilakukan terhadap 50 perusahaan sampel terlampir dalam lampiran 3.

3) *Assets Quality Index* (AQI)

AQI

$$= \frac{1 - (Current\ Assets_t + Net\ Fixed\ Assets_t) \div Total\ Assets_t}{1 - (Current\ Assets_{t-1} + Net\ Fixed\ Assets_{t-1}) \div Total\ Assets_{t-1}}$$

Hasil perhitungan indeks hitung AQI yang dilakukan terhadap 50 perusahaan sampel terlampir dalam lampiran 4.

4) *Sales Growth Index (SGI)*

$$SGI = \frac{Sales_t}{Sales_{t-1}}$$

Hasil perhitungan indeks hitung SGI yang dilakukan terhadap 50 perusahaan sampel terlampir dalam lampiran 5.

5) *Total Accruals to Total Assets (TATA)*

$$TATA = \frac{\Delta Working\ Capital - \Delta Cash - \Delta Current\ Taxes\ Payable - \Delta Depreciation\ and\ Amortization}{Total\ Assets}$$

Hasil perhitungan indeks hitung TATA yang dilakukan terhadap 50 perusahaan sampel terlampir dalam lampiran 6.

Hasil perhitungan dari keseluruhan indeks hitung masing-masing perusahaan sampel dapat dilihat dalam tabel berikut:

Tabel 4.2
Hasil Perhitungan Indeks Hitung (*Ratio Index*) Perusahaan

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA
1	WSBP	3,3355	0,7176	0,4943	1,7839	0,0449
2	WTON	0,8733	0,8550	0,8219	1,3126	-0,5056
3	ARNA	0,9569	1,0245	1,0988	1,1703	0,0300
4	BRPT	1,9162	0,3981	1,0370	1,3948	-0,0361
5	BUDI	0,3552	0,8343	1,2305	1,0373	-0,0919
6	EKAD	1,0907	0,8170	0,6193	1,0698	0,0125
7	TPIA	2,1081	0,4131	0,7622	1,4013	-0,0079
8	AKPI	0,7509	0,8898	0,7776	1,0147	-0,0053
9	APLI	0,9323	-0,0185	0,2010	1,2266	-0,0134
10	IGAR	0,9342	0,8399	0,6483	1,1705	-0,0036
11	CPIN	0,6041	1,0018	0,6062	1,2786	-0,0760
12	JPFA	0,9339	0,7882	0,8096	1,0815	0,0812
13	MAIN	0,8640	0,6421	1,8185	1,0987	0,0148

14	SULI	0,7776	0,9775	0,9789	1,1467	0,0027
15	ALDO	0,9520	1,1386	1,1473	1,2379	0,0453
16	KDSI	0,9499	0,9440	1,0815	1,1642	0,0389
17	AUTO	0,9666	1,0204	0,9932	1,0924	0,0060
18	BOLT	1,0477	1,0687	1,3908	1,0353	0,0338
19	BRAM	1,1820	0,8284	1,1257	1,0598	-0,0064
20	GJTL	1,2373	0,8633	0,8832	1,0511	-0,0329
21	NIPS	0,9549	1,0761	0,9317	1,0524	0,1271
22	SMSM	1,1816	0,9564	1,0241	1,0275	0,0288
23	PBRX	1,0636	0,9467	0,8612	1,1520	0,0755
24	RICY	1,0456	1,1498	1,3162	1,0994	-0,0462
25	SRIL	1,3591	0,9885	2,1322	1,0770	-0,0029
26	JECC	0,9246	0,6485	1,1504	1,2251	-0,0145
27	KBLI	0,9357	0,5643	1,9016	1,0564	0,0336
28	KBLM	0,6545	0,9698	0,2445	1,0204	0,0147
29	SCCO	0,7809	0,6414	1,0551	1,0593	-0,1683
30	VOKS	0,9438	0,6353	0,7722	1,2658	0,0690
31	AISA	1,1110	0,8240	0,3121	1,0890	0,2282
32	CEKA	0,9191	8,4122	9,3677	1,1807	0,0793
33	DLTA	0,9492	0,9910	1,4929	1,0543	-0,0316
34	ICBP	1,0717	0,9618	0,9453	1,0859	-0,0047
35	INDF	1,0411	0,9256	1,2843	1,0420	-0,1296
36	MLBI	1,1406	0,9146	0,7084	1,2103	-0,1001
37	MYOR	1,0463	1,0609	2,4110	1,2383	0,0199
38	ROTI	0,9722	1,0295	1,6425	1,1598	0,0122
39	SKLT	1,1144	0,9595	0,7848	1,1191	-0,0044
40	ULTJ	0,9676	0,9028	0,9762	1,0665	-0,0188
41	GGRM	1,2295	1,0102	0,6310	1,0840	0,0171
42	HMSP	1,2608	0,9779	0,9142	1,0718	-0,0753
43	DVLA	1,0428	0,9397	0,7002	1,1112	-0,0198
44	KAEF	1,0693	0,9858	0,7894	1,1957	-0,0073
45	KLBF	1,0316	0,9808	0,9753	1,0831	0,0274
46	MERK	0,8777	0,9631	1,9254	1,0522	0,0748
47	SQBB	1,0312	1,0271	1,0719	1,1008	-0,0344
48	TSPC	0,9228	0,9994	1,0350	1,1169	0,0204
49	ADES	0,9183	0,9791	0,6779	1,3254	0,0036
50	UNVR	1,0410	1,0007	0,7507	1,0978	-0,0655

(Sumber: Olah Data 2018)

Dari tabel 4.2 diatas dapat diketahui besarnya indeks hitung (*ratio index*) dari 50 perusahaan sampel. Selanjutnya angka hasil perhitungan indeks hitung tersebut akan dibandingkan dengan indeks parameter *Beneish Ratio Index*.

b. Membandingkan indeks hitung dengan indeks parameter (*Beneish Ratio Index*).

1. *Days Sales in Receivables Index* (DSRI)

Tabel 4.3
Indeks Parameter *Days Sales in Receivables Index* (DSRI)

No.	Indeks	Keterangan
1.	$\geq 1,465$	<i>Manipulators</i>
2.	$1,031 < index < 1,465$	<i>Grey</i>
3.	$\leq 1,031$	<i>Non Manipulators</i>

(Sumber: *Beneish*, 1999)

2. *Gross Margin Index* (GMI)

Tabel 4.4
Indeks Parameter *Gross Margin Index* (GMI)

No.	Indeks	Keterangan
1.	$\geq 1,193$	<i>Manipulators</i>
2.	$1,014 < index < 1,193$	<i>Grey</i>
3.	$\leq 1,014$	<i>Non Manipulators</i>

(Sumber: *Beneish*, 1999)

3. *Asset Quality Index* (AQI)

Tabel 4.5
Indeks Parameter *Asset Quality Index* (AQI)

No.	Indeks	Keterangan
1.	$\geq 1,254$	<i>Manipulators</i>

2.	$1,039 < index < 1,254$	<i>Grey</i>
3.	$\leq 1,039$	<i>Non Manipulators</i>

(Sumber: *Beneish*, 1999)

4. *Sales Growth Index (SGI)*

Tabel 4.6
Indeks Parameter *Sales Growth Index (SGI)*

No.	Indeks	Keterangan
1.	$\geq 1,607$	<i>Manipulators</i>
2.	$1,134 < index < 1,607$	<i>Grey</i>
3.	$\leq 1,134$	<i>Non Manipulators</i>

(Sumber: *Beneish*, 1999)

5. *Total Accruals to Total Assets (TATA)*

Tabel 4.7
Indeks Parameter *Total Accruals to Total Assets (TATA)*

No.	Indeks	Keterangan
1.	$\geq 0,031$	<i>Manipulators</i>
2.	$0,018 < index < 0,031$	<i>Grey</i>
3.	$\leq 0,018$	<i>Non Manipulators</i>

(Sumber: *Beneish*, 1999)

Angka indeks hitung yang berada diantara angka indeks *manipulators* dan angka indeks *non manipulators* digolongkan dalam kategori *grey company*. Hasil perbandingan indeks hitung dengan indeks parameter yang dilakukan pada 50 perusahaan sampel dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.8
Hasil Perbandingan Indeks Hitung (*Ratio Index*) Perusahaan
dengan Indeks Parameter

No.	Emiten	DSRI	Kategori	GMI	Kategori	AQI	Kategori
1	WSBP	3,3355	M	0,7176	N	0,4943	N
2	WTON	0,8733	N	0,8550	N	0,8219	N
3	ARNA	0,9569	N	1,0245	G	1,0988	G
4	BRPT	1,9162	M	0,3981	N	1,0370	N
5	BUDI	0,3552	N	0,8343	N	1,2305	G
6	EKAD	1,0907	G	0,8170	N	0,6193	N
7	TPIA	2,1081	M	0,4131	N	0,7622	N
8	AKPI	0,7509	N	0,8898	N	0,7776	N
9	APLI	0,9323	N	-0,0185	N	0,2010	N
10	IGAR	0,9342	N	0,8399	N	0,6483	N
11	CPIN	0,6041	N	1,0018	N	0,6062	N
12	JPFA	0,9339	N	0,7882	N	0,8096	N
13	MAIN	0,8640	N	0,6421	N	1,8185	M
14	SULI	0,7776	N	0,9775	N	0,9789	N
15	ALDO	0,9520	N	1,1386	G	1,1473	G
16	KDSI	0,9499	N	0,9440	N	1,0815	G
17	AUTO	0,9666	N	1,0204	G	0,9932	N
18	BOLT	1,0477	G	1,0687	G	1,3908	M
19	BRAM	1,1820	G	0,8284	N	1,1257	G
20	GJTL	1,2373	G	0,8633	N	0,8832	N
21	NIPS	0,9549	N	1,0761	G	0,9317	N
22	SMSM	1,1816	G	0,9564	N	1,0241	N
23	PBRX	1,0636	G	0,9467	N	0,8612	N
24	RICY	1,0456	G	1,1498	G	1,3162	M
25	SRIL	1,3591	G	0,9885	N	2,1322	M
26	JECC	0,9246	N	0,6485	N	1,1504	G
27	KBLI	0,9357	N	0,5643	N	1,9016	M
28	KBLM	0,6545	N	0,9698	N	0,2445	N
29	SCCO	0,7809	N	0,6414	N	1,0551	G
30	VOKS	0,9438	N	0,6353	N	0,7722	N
31	AISA	1,1110	G	0,8240	N	0,3121	N
32	CEKA	0,9191	N	8,4122	M	9,3677	M
33	DLTA	0,9492	N	0,9910	N	1,4929	M
34	ICBP	1,0717	G	0,9618	N	0,9453	N

35	INDF	1,0411	G	0,9256	N	1,2843	M
36	MLBI	1,1406	G	0,9146	N	0,7084	N
37	MYOR	1,0463	G	1,0609	G	2,4110	M
38	ROTI	0,9722	N	1,0295	G	1,6425	M
39	SKLT	1,1144	G	0,9595	N	0,7848	N
40	ULTJ	0,9676	N	0,9028	N	0,9762	N
41	GGRM	1,2295	G	1,0102	N	0,6310	N
42	HMSP	1,2608	G	0,9779	N	0,9142	N
43	DVLA	1,0428	G	0,9397	N	0,7002	N
44	KAEF	1,0693	G	0,9858	N	0,7894	N
45	KLBF	1,0316	G	0,9808	N	0,9753	N
46	MERK	0,8777	N	0,9631	N	1,9254	M
47	SQBB	1,0312	G	1,0271	G	1,0719	G
48	TSPC	0,9228	N	0,9994	N	1,0350	N
49	ADES	0,9183	N	0,9791	N	0,6779	N
50	UNVR	1,0410	G	1,0007	N	0,7507	N

(Sumber: Olah Data 2018)

Tabel 4.9
Hasil Perbandingan Indeks Hitung (*Ratio Index*) Perusahaan
dengan Indeks Parameter - Lanjutan

No.	Emiten	SGI	Kategori	TATA	Kategori
1	WSBP	1,7839	M	0,0449	M
2	WTON	1,3126	G	-0,5056	N
3	ARNA	1,1703	G	0,0300	G
4	BRPT	1,3948	G	-0,0361	N
5	BUDI	1,0373	N	-0,0919	N
6	EKAD	1,0698	N	0,0125	N
7	TPIA	1,4013	G	-0,0079	N
8	AKPI	1,0147	N	-0,0053	N
9	APLI	1,2266	G	-0,0134	N
10	IGAR	1,1705	G	-0,0036	N
11	CPIN	1,2786	G	-0,0760	N

12	JPFA	1,0815	N	0,0812	M
13	MAIN	1,0987	N	0,0148	N
14	SULI	1,1467	G	0,0027	N
15	ALDO	1,2379	G	0,0453	M
16	KDSI	1,1642	G	0,0389	M
17	AUTO	1,0924	N	0,0060	N
18	BOLT	1,0353	N	0,0338	M
19	BRAM	1,0598	N	-0,0064	N
20	GJTL	1,0511	N	-0,0329	N
21	NIPS	1,0524	N	0,1271	M
22	SMSM	1,0275	N	0,0288	G
23	PBRX	1,1520	G	0,0755	M
24	RICY	1,0994	N	-0,0462	N
25	SRIL	1,0770	N	-0,0029	N
26	JECC	1,2251	G	-0,0145	N
27	KBLI	1,0564	N	0,0336	M
28	KBLM	1,0204	N	0,0147	N
29	SCCO	1,0593	N	-0,1683	N
30	VOKS	1,2658	G	0,0690	M
31	AISA	1,0890	N	0,2282	M
32	CEKA	1,1807	G	0,0793	M
33	DLTA	1,0543	N	-0,0316	N
34	ICBP	1,0859	N	-0,0047	N
35	INDF	1,0420	N	-0,1296	N
36	MLBI	1,2103	G	-0,1001	N
37	MYOR	1,2383	G	0,0199	G
38	ROTI	1,1598	G	0,0122	N
39	SKLT	1,1191	N	-0,0044	N
40	ULTJ	1,0665	N	-0,0188	N
41	GGRM	1,0840	N	0,0171	N
42	HMSP	1,0718	N	-0,0753	N
43	DVLA	1,1112	N	-0,0198	N
44	KAEF	1,1957	G	-0,0073	N
45	KLBF	1,0831	N	0,0274	G
46	MERK	1,0522	N	0,0748	M
47	SQBB	1,1008	N	-0,0344	N
48	TSPC	1,1169	N	0,0204	G
49	ADES	1,3254	G	0,0036	N
50	UNVR	1,0978	N	-0,0655	N

(Sumber: Olah Data 2018)

Dari tabel 4.8 dan tabel 4.9 diatas dapat diketahui kriteria penggolongan indeks hitung (*ratio index*) pada masing-masing perusahaan sampel. Berikut disajikan tabel penggolongan menurut masing-masing rasio:

1) *Days Sales in Receivables Index* (DSRI)

Tabel 4.10
Perusahaan Yang Tergolong *Manipulators*
Menurut Hasil Perhitungan DSRI

No.	Emiten	DSRI	Kategori
1.	WSBP	3,335484812	M
2.	BRPT	1,916159131	M
3.	TPIA	2,108086656	M

Menurut hasil perhitungan indeks hitung *Days Sales in Receivables Index* (DSRI) terdapat 3 perusahaan yang tergolong *manipulators*, diantaranya perusahaan Waskita Beton Precast Tbk (WSBP), Barito Pasific Tbk (BRPT), dan Chandra Asri Petrochemical (TPIA). Ketiga perusahaan tersebut digolongkan perusahaan *manipulators* karena hasil perhitungan indeks hitung melebihi angka ambang batas indeks parameter golongan *manipulators*. Hal ini menunjukkan bahwa WSBP, BRPT dan TPIA memiliki indikasi bahwa perusahaan melakukan perubahan kebijakan kredit untuk memacu penjualan, namun peningkatan piutang dapat disebabkan oleh inflasi.

2) *Gross Margin Index* (GMI)

Tabel 4.11
Perusahaan Yang Tergolong *Manipulators*
Menurut Hasil Perhitungan GMI

No.	Emiten	GMI	Kategori
1.	CEKA	8,41222751	M

Hanya 1 perusahaan yang tergolong *manipulators* menurut hasil perhitungan indeks hitung *Gross Margin Index* (GMI), yaitu perusahaan Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA). Hal ini menunjukkan CEKA memiliki indikasi bahwa perusahaan memiliki sinyal negatif dari segi prospek perusahaan. Jika perusahaan memiliki proseppek negatif maka akan lebih rentan melakukan kecurangan (*fraud*).

3) *Asset Quality Index* (AQI)

Tabel 4.12
Perusahaan Yang Tergolong *Manipulators*
Menurut Hasil Perhitungan AQI

No.	Emiten	AQI	Kategori
1.	MAIN	1,8184511439	M
2.	BOLT	1,3908464166	M
3.	RICY	1,3161592098	M
4.	SRIL	2,1321920386	M
5.	KBLI	1,9016065277	M
6.	CEKA	9,3677494045	M
7.	DLTA	1,4928543682	M
8.	INDF	1,2842562077	M
9.	MYOR	2,4109820431	M

10.	ROTI	1,6425345774	M
11.	MERK	1,9253969652	M

Menurut hasil perhitungan indeks hitung *Asset Quality Index* (AQI) terdapat 11 perusahaan yang tergolong *manipulators*, diantaranya perusahaan Malindo Feedmill Tbk (MAIN), Garuda Metalindo Tbk (BOLT), Ricky Putra Globalindo Tbk (RICY), Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL), KMI Wire and Cable Tbk (KBLI), Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA), Delta Djakarta Tbk (DLTA), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), Mayora Indah Tbk (MYOR), Nippon Indosari Corporindo Tbk (ROTI), dan Merck Tbk (MERK). Hal ini menunjukkan 11 perusahaan tersebut memiliki indikasi bahwa terjadi penurunan kualitas aset dan semakin besar kemungkinan perusahaan melakukan manipulasi pendapatan.

4) *Sales Growth Index* (SGI)

Tabel 4.13
Perusahaan Yang Tergolong *Manipulators*
Menurut Hasil Perhitungan SGI

No.	Emiten	SGI	Kategori
1.	WSBP	1,783880193	M

Hanya 1 perusahaan yang tergolong *manipulators* menurut hasil perhitungan indeks hitung *Sales Growth Index* (SGI), yaitu perusahaan Waskita Beton Precast Tbk (WSBP). Hal ini menunjukkan WSBP memiliki indikasi bahwa terdapat kecenderungan perusahaan melakukan pencatatan fiktif untuk mempertimbangkan pertumbuhan normal yang diharapkan pada

periode tersebut. Hal ini dilakukan dengan tujuan agar *trend* pada penjualan tidak mengalami penurunan dan semakin meningkat untuk menarik investor untuk membeli saham.

5) *Total Accruals to Total Assets (TATA)*

Tabel 4.14
Perusahaan Yang Tergolong *Manipulators*
Menurut Hasil Perhitungan TATA

No.	Emiten	TATA	Kategori
1.	WSBP	0,044892688885	M
2.	JPFA	0,081242527022	M
3.	ALDO	0,045324709655	M
4.	KDSI	0,038939357265	M
5.	BOLT	0,033848757604	M
6.	NIPS	0,127077719268	M
7.	PBRX	0,075498194617	M
8.	KBLI	0,033557637252	M
9.	VOKS	0,068973967849	M
10.	AISA	0,228228332065	M
11.	CEKA	0,079334945743	M
12.	MERK	0,074756689663	M

Menurut hasil perhitungan indeks hitung *Total Accruals to Total Assets* (TATA) terdapat 12 perusahaan yang tergolong *manipulators*, diantaranya perusahaan Waskita Beton Precast Tbk (WSBP), Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA), Alkindo Naratama Tbk (ALDO), Kedaung Setia Industrial Tbk

(KDSI), Garuda Metalindo Tbk (BOLT), Nippres Tbk (NIPS), Pan Brithers Tbk (PBRX), KMI Wire and Cable Tbk (KBLI) Vokse Electric Tbk (VOKS), Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA), Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA), dan Merck Tbk (MERK). Rasio ini menggambarkan sejauh mana kas mendasari pendapatan yang dilaporkan dan juga memperkirakan *accruals* positif yang lebih tinggi dikaitkan dengan manipulasi pendapatan.

c. Menentukan perusahaan tergolong manipulator atau non manipulator menurut kriteria penggolongan (Fabelli, 2011).

1. Perusahaan yang memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *Manipulators*, tergolong kedalam perusahaan *Manipulators*.
2. Perusahaan yang memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *Non Manipulators*, tergolong kedalam perusahaan *Non Manipulators*.
3. Perusahaan yang memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *grey/grey company*, dan indeks hitung yang tidak memenuhi 2 (dua) kriteria penggolongan *Manipulators* dan *Non Manipulators* digolongkan perusahaan *grey (Grey Company)*.

Hasil penggolongan perusahaan menurut kriteria penggolongan yang dilakukan pada perusahaan sampel dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.15
Hasil Penggolongan Perusahaan

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	WSBP	M	N	N	M	M	M
2	WTON	N	N	N	G	N	N
3	ARNA	N	G	G	G	G	G
4	BRPT	M	N	N	G	N	N
5	BUDI	N	N	G	N	N	N
6	EKAD	G	N	N	N	N	N
7	TPIA	M	N	N	G	N	N
8	AKPI	N	N	N	N	N	N
9	APLI	N	N	N	G	N	N
10	IGAR	N	N	N	G	N	N
11	CPIN	N	N	N	G	N	N
12	JPFA	N	N	N	N	M	N
13	MAIN	N	N	M	N	N	N
14	SULI	N	N	N	G	N	N
15	ALDO	N	G	G	G	M	G
16	KDSI	N	N	G	G	M	G
17	AUTO	N	G	N	N	N	N
18	BOLT	G	G	M	N	M	G
19	BRAM	G	N	G	N	N	N
20	GJTL	G	N	N	N	N	N
21	NIPS	N	G	N	N	M	N
22	SMSM	G	N	N	N	G	N
23	PBRX	G	N	N	G	M	G
24	RICY	G	G	M	N	N	G
25	SRIL	G	N	M	N	N	N
26	JECC	N	N	G	G	N	N
27	KBLI	N	N	M	N	M	N
28	KBLM	N	N	N	N	N	N
29	SCCO	N	N	G	N	N	N
30	VOKS	N	N	N	G	M	N
31	AISA	G	N	N	N	M	N
32	CEKA	N	M	M	G	M	M
33	DLTA	N	N	M	N	N	N

34	ICBP	G	N	N	N	N	N
35	INDF	G	N	M	N	N	N
36	MLBI	G	N	N	G	N	N
37	MYOR	G	G	M	G	G	G
38	ROTI	N	G	M	G	N	G
39	SKLT	G	N	N	N	N	N
40	ULTJ	N	N	N	N	N	N
41	GGRM	G	N	N	N	N	N
42	HMSF	G	N	N	N	N	N
43	DVLA	G	N	N	N	N	N
44	KAEF	G	N	N	G	N	N
45	KLBF	G	N	N	N	G	N
46	MERK	N	N	M	N	M	N
47	SQBB	G	G	G	N	N	G
48	TSPC	N	N	N	N	G	N
49	ADES	N	N	N	G	N	N
50	UNVR	G	N	N	N	N	N

(Sumber: Olah Data 2018)

Keterangan:

M = *Manipulators*

G = *Grey/Grey Company*

N = *Non Manipulators*

Dari tabel 4.15 diatas dapat diketahui golongan masing-masing perusahaan sampel, apakah tergolong *Manipulators*, *Grey/Grey Company* atau *Non Manipulators*.

Tabel 4.16
Golongan Perusahaan *Manipulators*

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	WSBP	M	N	N	M	M	M
2	CEKA	N	M	M	G	M	M

(Sumber: Olah Data 2018)

Terdapat 2 perusahaan yang memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *Manipulators*, sehingga perusahaan tersebut tergolong kedalam perusahaan *Manipulators*.

Tabel 4.17
Golongan Perusahaan Grey/Grey Company

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	ARNA	N	G	G	G	G	G
2	ALDO	N	G	G	G	M	G
3	KDSI	N	N	G	G	M	G
4	BOLT	G	G	M	N	M	G
5	PBRX	G	N	N	G	M	G
6	RICY	G	G	M	N	N	G
7	MYOR	G	G	M	G	G	G
8	ROTI	N	G	M	G	N	G
9	SQBB	G	G	G	N	N	G

(Sumber: Olah Data 2018)

Terdapat 9 perusahaan yang memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *grey*, dan indeks hitung yang tidak memenuhi 2 (dua) kriteria penggolongan *Manipulators* dan *Non Manipulators*, sehingga perusahaan tersebut tergolong kedalam perusahaan *grey* (*Grey Company*).

Tabel 4.18
Golongan Perusahaan Non Manipulators

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	WTON	N	N	N	G	N	N
2	BRPT	M	N	N	G	N	N
3	BUDI	N	N	G	N	N	N

4	EKAD	G	N	N	N	N	N
5	TPIA	M	N	N	G	N	N
6	AKPI	N	N	N	N	N	N
7	APLI	N	N	N	G	N	N
8	IGAR	N	N	N	G	N	N
9	CPIN	N	N	N	G	N	N
10	JPFA	N	N	N	N	M	N
11	MAIN	N	N	M	N	N	N
12	SULI	N	N	N	G	N	N
13	AUTO	N	G	N	N	N	N
14	BRAM	G	N	G	N	N	N
15	GJTL	G	N	N	N	N	N
16	NIPS	N	G	N	N	M	N
17	SMSM	G	N	N	N	G	N
18	SRIL	G	N	M	N	N	N
19	JECC	N	N	G	G	N	N
20	KBLI	N	N	M	N	M	N
21	KBLM	N	N	N	N	N	N
22	SCCO	N	N	G	N	N	N
23	VOKS	N	N	N	G	M	N
24	AISA	G	N	N	N	M	N
25	DLTA	N	N	M	N	N	N
26	ICBP	G	N	N	N	N	N
27	INDF	G	N	M	N	N	N
28	MLBI	G	N	N	G	N	N
29	SKLT	G	N	N	N	N	N
30	ULTJ	N	N	N	N	N	N
31	GGRM	G	N	N	N	N	N
32	HMSP	G	N	N	N	N	N
33	DVLA	G	N	N	N	N	N
34	KAEF	G	N	N	G	N	N
35	KLBF	G	N	N	N	G	N
36	MERK	N	N	M	N	M	N
37	TSPC	N	N	N	N	G	N
38	ADES	N	N	N	G	N	N
39	UNVR	G	N	N	N	N	N

(Sumber: Olah Data 2018)

Terdapat 39 perusahaan yang memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *Non Manipulators*, sehingga perusahaan tersebut tergolong kedalam perusahaan *Non Manipulators*.

a. Menghitung jumlah persentase dari perusahaan yang tergolong *Manipulators*, *Grey Company*, dan *Non Manipulators*.

1. Perusahaan *Manipulators*

$$\text{Manipulators} = \frac{2}{50} \times 100\% = 4\%$$

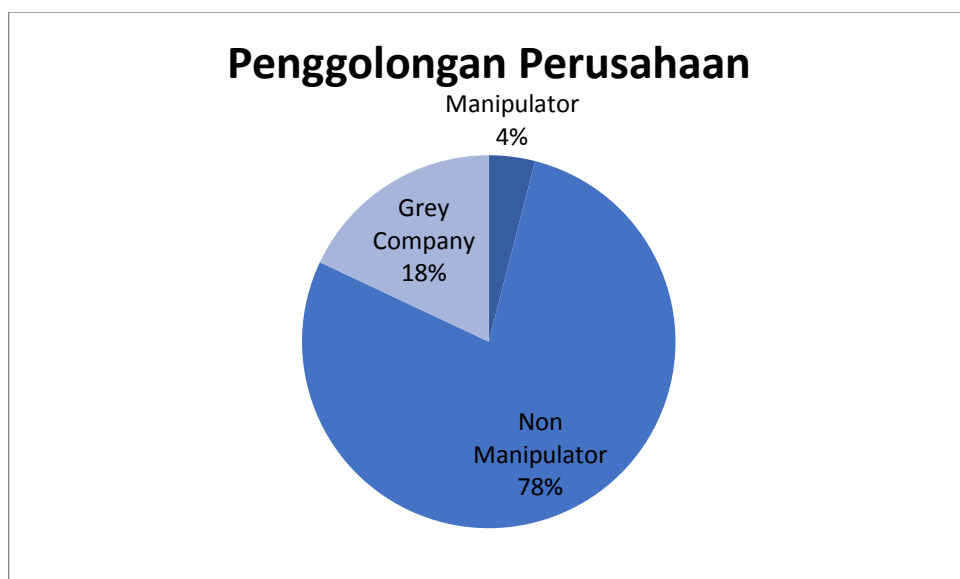
2. Perusahaan *Grey/Grey Company*

$$\text{Grey/Grey Company} = \frac{9}{50} \times 100\% = 18\%$$

3. Perusahaan *Non Manipulators*

$$\text{Non Manipulators} = \frac{39}{50} \times 100\% = 78\%$$

Gambar 4.1
Persentase Penggolongan Perusahaan



4.3 Pembahasan

a) Pembahasan Tentang Perusahaan *Manipulators*

Tabel 4.19
Golongan Perusahaan *Manipulators*

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	WSBP	M	N	N	M	M	M
2	CEKA	N	M	M	G	M	M

(Sumber: Olah Data 2018)

Hasil analisis data menunjukkan bahwa terdapat 2 perusahaan yang tergolong *manipulators* atau 4% dari total perusahaan sampel. Persentase tersebut didapat dari 2 perusahaan yang tergolong *manipulators* dibanding dengan jumlah sampel. Perusahaan yang tergolong manipulator pada penelitian ini yaitu WSBP dan CEKA. Laporan keuangan kedua perusahaan tersebut sudah diaudit oleh akuntan publik. Opini auditor terhadap laporan keuangan kedua perusahaan tersebut menyatakan wajar, dalam semua hal yang material, posisi keuangan WSBP dan CEKA, serta kinerja keuangan dan arus kas yang disusun telah sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan yang berlaku di Indonesia.

Namun kedua perusahaan tersebut memiliki ≥ 3 (tiga) indeks hitung yang sesuai dengan indeks parameter yang menyatakan *manipulators*, sehingga tergolong kedalam perusahaan *manipulators*. Seperti pada indikator *Days Sales in Receivables* (DSRI) yang menunjukkan perusahaan Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) tergolong sebagai *manipulators*. Hal ini menunjukkan WSBP memiliki

indikasi bahwa perusahaan melakukan perubahan kebijakan kredit untuk memacu penjualan, namun peningkatan piutang dapat disebabkan oleh inflasi.

Pada indikator *Gross Margin Index* (GMI) menunjukkan bahwa perusahaan Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA) tergolong sebagai *manipulators*. Hal ini menunjukkan CEKA memiliki indikasi bahwa perusahaan memiliki sinyal negatif dari segi prospek perusahaan. Jika perusahaan memiliki prospek negatif maka akan lebih rentan melakukan kecurangan (*fraud*).

Variabel *Asset Quality Index* (AQI) menunjukkan bahwa perusahaan Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA) tergolong sebagai *manipulators*. Hal ini menunjukkan CEKA memiliki indikasi bahwa terjadi penurunan kualitas aset dan semakin besar kemungkinan perusahaan melakukan manipulasi pendapatan.

Variabel *Sales Growth Index* (SGI) menunjukkan bahwa perusahaan Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) tergolong sebagai *manipulators*. Hal ini menunjukkan WSBP memiliki indikasi bahwa terdapat kecenderungan perusahaan melakukan pencatatan fiktif untuk mempertimbangkan pertumbuhan normal yang diharapkan pada periode tersebut. Hal ini dilakukan dengan tujuan agar *trend* pada penjualan tidak mengalami penurunan dan semakin meningkat untuk menarik investor untuk membeli saham.

Pada variabel *Total Accruals to Total Assets* (TATA) menunjukkan bahwa WSBP dan CEKA tergolong sebagai *manipulators*. Variabel ini menggambarkan sejauh mana kas mendasari pendapatan yang dilaporkan dan juga memperkirakan *accruals* positif yang lebih tinggi dikaitkan dengan manipulasi pendapatan.

Perusahaan yang melakukan kecurangan pada penyajian laporan keuangan dapat merugikan berbagai pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung dengan perusahaan. Bagi investor, kecurangan tersebut dapat meningkatkan resiko rendahnya tingkat pengembalian atas investasi yang sudah ditanamkan pada perusahaan. Bagi kreditor, kecurangan ini dapat meningkatkan resiko gagal bayar atas pinjaman yang telah diberikan kepada perusahaan karena perusahaan tidak mampu membayar kewajiban beserta bunganya pada saat jatuh tempo. Tujuan penelitian ini untuk mendeteksi kecurangan laporan keuangan dengan menggunakan *Beneish Ratio Index* yang digunakan oleh peneliti sebagai prediktor dan bukan sebagai *judgement* bahwa perusahaan melakukan manipulasi.

b) Pembahasan tentang Perusahaan *Grey* (*Grey Company*)

Tabel 4.20
Golongan Perusahaan *Grey/Grey Company*

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	ARNA	N	G	G	G	G	G
2	ALDO	N	G	G	G	M	G
3	KDSI	N	N	G	G	M	G
4	BOLT	G	G	M	N	M	G

5	PBRX	G	N	N	G	M	G
6	RICY	G	G	M	N	N	G
7	MYOR	G	G	M	G	G	G
8	ROTI	N	G	M	G	N	G
9	SQBB	G	G	G	N	N	G

(Sumber: Olah Data 2018)

Hasil analisis data menunjukkan bahwa terdapat 9 perusahaan yang tergolong *grey (grey company)* atau 18% dari total perusahaan sampel. Persentase tersebut didapat dari 9 perusahaan yang tergolong *grey (grey company)* dibanding dengan jumlah sampel. Perusahaan dikategorikan sebagai perusahaan *grey* dikarenakan nilai indeks hitung yang dihasilkan melebihi nilai indeks parameter perusahaan kategori *non manipulators*, namun tidak sampai melebihi indeks parameter perusahaan kategori *manipulators*. Jadi perusahaan dalam kategori ini tidak bisa sepenuhnya dikatakan melakukan manipulasi terhadap laporan keuangan. Namun terdapat indikasi bahwa terdapat usaha yang dilakukan perusahaan untuk memanipulasi angka dalam laporan keuangan namun tidak signifikan. Investor dan kreditor sebaiknya lebih berhati-hati dengan perusahaan dengan kategori ini karena memiliki potensi dalam melakukan manipulasi laporan keuangan.

c) Pembahasan tentang Perusahaan *Non Manipulators*

Tabel 4.21
Golongan Perusahaan *Non Manipulators*

No.	Emiten	DSRI	GMI	AQI	SGI	TATA	Kategori
1	WTON	N	N	N	G	N	N
2	BRPT	M	N	N	G	N	N
3	BUDI	N	N	G	N	N	N

4	EKAD	G	N	N	N	N	N
5	TPIA	M	N	N	G	N	N
6	AKPI	N	N	N	N	N	N
7	APLI	N	N	N	G	N	N
8	IGAR	N	N	N	G	N	N
9	CPIN	N	N	N	G	N	N
10	JPFA	N	N	N	N	M	N
11	MAIN	N	N	M	N	N	N
12	SULI	N	N	N	G	N	N
13	AUTO	N	G	N	N	N	N
14	BRAM	G	N	G	N	N	N
15	GJTL	G	N	N	N	N	N
16	NIPS	N	G	N	N	M	N
17	SMSM	G	N	N	N	G	N
18	SRIL	G	N	M	N	N	N
19	JECC	N	N	G	G	N	N
20	KBLI	N	N	M	N	M	N
21	KBLM	N	N	N	N	N	N
22	SCCO	N	N	G	N	N	N
23	VOKS	N	N	N	G	M	N
24	AISA	G	N	N	N	M	N
25	DLTA	N	N	M	N	N	N
26	ICBP	G	N	N	N	N	N
27	INDF	G	N	M	N	N	N
28	MLBI	G	N	N	G	N	N
29	SKLT	G	N	N	N	N	N
30	ULTJ	N	N	N	N	N	N
31	GGRM	G	N	N	N	N	N
32	HMSP	G	N	N	N	N	N
33	DVLA	G	N	N	N	N	N
34	KAEF	G	N	N	G	N	N
35	KLBF	G	N	N	N	G	N
36	MERK	N	N	M	N	M	N
37	TSPC	N	N	N	N	G	N
38	ADES	N	N	N	G	N	N
39	UNVR	G	N	N	N	N	N

(Sumber: Olah Data 2018)

Hasil analisis data menunjukkan bahwa terdapat 39 perusahaan yang tergolong *non manipulators* atau 78% dari total perusahaan sampel. Persentase tersebut didapat dari 39 perusahaan yang tergolong *non manipulators* dibanding dengan jumlah sampel. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki komitmen untuk melindungi kepentingan pengguna laporan keuangan dengan tidak menyajikan laporan keuangan yang dimanipulasi dan tidak menyajikan laporan keuangan yang mengandung salah saji material. Hal ini dapat menjadi sinyal positif bagi investor dan kreditor dalam menentukan keputusan untuk memberikan kredit dan investasi pada perusahaan. Laporan keuangan yang dihasilkan bisa membantu investor dan kreditor dalam tujuan untuk menghindari analisis yang keliru dalam melihat kondisi perusahaan, karena perusahaan dalam kategori ini tidak terdapat indikasi bahwa perusahaan tersebut melakukan manipulasi.