

**PENGARUH *MANAGEMENT EARNINGS FORECAST ERRORS*  
PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* TERHADAP  
KINERJA SAHAM PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN  
*INITIAL PUBLIC OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2001-2007)**

**TUGAS AKHIR**



**AGIL HARYADI BUDIANA**

**1071002005**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS BAKRIE**

**JAKARTA**

**2010**

**PENGARUH *MANAGEMENT EARNINGS FORECAST ERRORS*  
PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* TERHADAP  
KINERJA SAHAM PERUSAHAAN  
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN  
*INITIAL PUBLIC OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2001-2007)**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi.**



**AGIL HARYADI BUDIANA**

**1071002005**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS BAKRIE**

**JAKARTA**

**2010**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Agil Haryadi Budiana**

**NIM : 1071002005**

**Tanda Tangan : .....**

**Tanggal : 28 Desember 2010**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Agil Haryadi Budiana

NIM : 1071002005

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Management Earnings Forecast Errors* pada saat Initial Public Offering terhadap Kinerja Saham Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001-2007)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Universitas Bakrie.**

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing 1 : Titik Aryati, S.E.Ak., M.Si. (.....)

Pembimbing 2 : Bernard E. Tidajoh, S.E.Ak., M.S.Ak. (.....)

Penguji 1 : Ahalik, S.E., Ak., M.Si., C.M.A., C.P.M.A.(.....)

Penguji 2 : Anon Kuswardono, S.E., MBA. (.....)

Penguji 3 : Bernard E. Tidajoh, S.E.Ak., M.S.Ak. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 23 Desember 2010

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Pimpinan Universitas Bakrie Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D., Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bapak Bambang Trihartanto, Ph. D. beserta seluruh stafnya;
- 2) Bapak Drs. Tri Pujadi Susilo, Akt., M.M. selaku Kepala Program Studi Akuntansi di Universitas Bakrie beserta seluruh stafnya yang telah membantu penulis dalam pengajuan tugas akhir;
- 3) Bapak Bernard E. Tidajoh, S.E.Ak., M.S.Ak. dan Ibu Titik Aryati, S.E. Ak., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 4) Bapak Rene Johannes, S.E.,Ak.,M.Si.,M.M.,M.Si.,Ak sebagai mantan Ka. Prodi Akuntansi Universitas Bakrie yang senantiasa memantau perkembangan tugas akhir penulis selama periode jabatan;

- 5) Ibu Dr. Regina J. Arsjah sebagai pembimbing akademik penulis yang turut memonitor perkembangan penulisan tugas akhir ini;
- 6) Bapak dan Ibu Dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie yang telah mentransferkan ilmunya kepada penulis dari semester awal sampai akhir selesainya studi ini.
- 7) Ayah dan Ibu tercinta serta sanak saudara yang telah memberikan motivasi, dukungan, dan bantuan baik berupa material maupun spiritual.
- 8) Supervisor saya di kantor, Ibu Yuyu S. Rahayu K. yang telah memberikan banyak masukan dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini,
- 9) Sahabat dan teman-teman saya di kelas A0701 yang telah berjuang bersama, saling membantu, saling mengingatkan, dan saling bertukar informasi dalam emnunjang skripsi ini.
- 10) Semua pihak yang tidak dapat saya sebut satu per satu yang telah berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 23 Desember 2010

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agil Haryadi Budiana

NIM : 1071002005

Program Studi : Akuntansi

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

***Pengaruh Management Earnings Forecast Errors pada saat Initial Public Offering terhadap Kinerja Saham Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001-2007)***

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Desember 2010

Yang menyatakan

( Agil Haryadi Budiana )



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR RUMUS</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7

1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Prospektus .....	10
2.2 <i>Management Earnings Forecast Errors</i> .....	14
2.3 Kinerja Saham .....	17
2.4. Penelitian Terdahulu .....	18
2.5 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	30
2.6 Model Konseptual .....	34
2.7 Model Empiris .....	35
2.8 Operasionalisasi Variabel .....	35
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian .....	41
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	42
3.3 Metode Analisis Regresi Linear Berganda .....	43
3.4 Alat Bantu Penelitian .....	44

<b>BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	45
4.1 Statistik Deskriptif .....	45
4.2 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	61
4.3 Regresi Linear Berganda .....	65
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	67
4.5 Hasil Uji Secara Simultan (Uji F) .....	71
4.6 Hasil Pengujian $R^2$ (Koefisien Determinan) .....	71
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.6	Model Konseptual .....	34
Gambar 4.1.1	Komposisi Sektor Industri dengan <i>Positive Forecast Errors</i>	55
Gambar 4.1.2	Komposisi Sektor Industri dengan <i>Negative Forecast Errors</i>	58
Gambar 4.2.1a	Histogram Uji Normalitas .....	61
Gambar 4.2.1b	P-P Plot Uji Normalitas .....	62
Gambar 4.2.3	Uji Heteroskedastis Variabel .....	64

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Pemilihan Sampel Penelitian .....	41
Tabel 4.1.1	<i>Earnings Forecast Errors</i> .....	45
Tabel 4.1.2	Jumlah Perusahaan IPO tahun 2001 s/d 2007 .....	46
Tabel 4.1.3	Jumlah Perusahaan IPO Berdasarkan Sektor Industri.....	49
Tabel 4.1.4	Statistik Deskriptif Seluruh Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.1.5	Statistik Deskriptif Seluruh Sampel Penelitian dengan <i>Positive Forecast Errors</i> .....	53
Tabel 4.1.6	Statistik Deskriptif Seluruh Sampel Penelitian dengan <i>Negative Forecast Errors</i> .....	56
Tabel 4.1.7	Statistik Deskriptif Seluruh Sampel Penelitian dengan <i>Forecast Errors</i> $10% < EFE < 10%$ .....	58
Tabel 4.1.8	Komposisi Sampel per Sektor Industri dengan <i>Forecast Errors Variance</i> .....	60
Tabel 4.2.1	Hasil Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4.3.1	Regresi Linear Berganda.....	65
Tabel 4.3.2	Perbandingan <i>Expected Sign</i> dengan Hasil Regresi.....	66
Tabel 4.4	Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	68

## DAFTAR RUMUS

Rumus 2.7	Model Empiris .....	35
Rumus 2.81a.	<i>Cumulative Abnormal Return</i> .....	36
Rumus 2.81b	<i>Abnormal Return</i> .....	37
Rumus 2.8.1c	<i>Actual Return</i> .....	37
Rumus 2.8.1d	<i>Market Return</i> .....	38
Rumus 2.8.2	<i>Earning Forecast Erros</i> .....	38
Rumus 2.8.3	<i>Return on Asset</i> .....	39
Rumus 2.8.4	<i>Market Value of Equity</i> .....	39
Rumus 2.8.5	<i>Price to Book Value</i> .....	40

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Emiten dengan Tanggal IPO .....	79
Lampiran 2	Daftar Seluruh Emiten Beserta Nilai Variabel .....	82
Lampiran 3	Daftar Emiten dengan <i>Positive Forecast Errors</i> Beserta Nilai Variabel .....	86
Lampiran 4	Daftar Emiten dengan <i>Negative Forecast Errors</i> Beserta Nilai Variabel .....	87
Lampiran 5	Daftar Emiten dengan <i>Forecast Errors</i> $-10% < EFE < 10%$ Beserta Nilai Variabel .....	89
Lampiran 6	Daftar Emiten dengan Sektor Industrinya .....	90
Lampiran 7	<i>Variables Entered/Removed</i> .....	94
Lampiran 8	<i>Model Summary</i> .....	95
Lampiran 9	<i>ANOVA</i> .....	96
Lampiran 10	<i>Coefficients</i> .....	97
Lampiran 11	<i>Coefficient Correlations</i> .....	98
Lampiran 12	<i>Residual Statistics</i> .....	99