

**PENGARUH MANAJEMEN LABA MELALUI AKTIVITAS RIIL
PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN PASCA-IPO**

TUGAS AKHIR

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



VERA WARDYANI

1081002039

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2012**

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 : VERA WARDYANI

NIM : 1081002039

Tanda Tangan :

Tanggal : 30 April 2012

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Vera Wardyani

NIM : 1081002039

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen Laba melalui Aktivitas Riil pada *Initial Public Offering (IPO)* terhadap Kinerja Perusahaan Pasca-IPO

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Tita Nurvita, S.E., M.M. ()

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

Penguji II : Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : April 2012

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan hidayah-Nya, Tugas Akhir yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba melalui Aktivitas Riil pada *Initial Public Offering (IPO)* terhadap Kinerja Perusahaan Pasca-IPO”, dapat diselesaikan dengan baik. Tugas Akhir ini merupakan salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, akan menjadi sulit bagi penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, ucapan terima kasih sepatutnya disampaikan kepada :

1. Tita Nurvita, S.E, M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini;
2. Bernard E. Tidajoh, M.S., Ak.dan Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. selaku dosen penguji pada sidang Tugas Akhir penulis yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan saran dan perbaikan yang membangun terhadap Tugas Akhir ini;
3. Orang tua tercinta, ayah Zuhrawardi, B.E. (alm.), bapak Ridwan dan ibu Yeni Suryani, kakak, dan adik-adik penulis yang tiada hentinya memberikan semangat, dukungan moral dan material, serta doa sehingga Tugas Akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Tugas Akhir ini khusus didedikasikan untuk orang tua penulis;
4. Teman dekat penulis, Nur Alim Takdir, yang membantu memberikan pencerahan dan arahan dalam melaksanakan Tugas Akhir penulis, serta terus memberikan motivasi dan semangat untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.
5. Baiq Syaifa Noor Ilmiyani, Siti Mazidah, dan Saktiana Oktavia yang telah memberikan bantuan, khususnya dalam menjalankan aplikasi SPSS dan memberi semangat kepada penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini.

Akhir kata dengan segala kerendahan hati, penulis menerima segala kritik dan masukan yang bersifat membangun karena Tugas Akhir ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari sempurna. Semoga tugas akhir ini membawa manfaat bagi kita semua.

Jakarta, 30 April 2012

Vera Wardyani

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Vera Wardyani

NIM : 1081002039

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian 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 Manajemen Laba melalui Aktivitas Riil pada *Initial Public Offering* (IPO) terhadap Kinerja Perusahaan Pasca-IPO

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 mempublikasikan 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 : 30 April 2012

Yang Menyatakan

Vera Wardyani

**PENGARUH MANAJEMEN LABA MELALUI AKTIVITAS RIIL PADA
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN PASCA-IPO**

Vera Wardyani¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba melalui aktivitas riil pada *Initial Public Offering* (IPO) terhadap kinerja perusahaan pasca IPO. Model pengukuran manajemen laba yang digunakan adalah model Roychowdhury (2006), dengan manipulasi aktivitas riil berupa pengelolaan penjualan dan *overproduction*. Kinerja perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan *Cumulative Abnormal Return* (CAR). Berdasarkan pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling*, perusahaan yang menjadi sampel untuk pengelolaan penjualan berjumlah 15 perusahaan dan untuk *overproduction* juga sebanyak 15 perusahaan. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan uji asumsi klasik dan *t-test*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa manajemen laba dengan manipulasi aktivitas riil melalui pengelolaan penjualan pada periode menjelang IPO hanya berpengaruh negatif pada kinerja jangka pendek perusahaan, tidak untuk jangka panjang perusahaan. Melalui *overproduction* pada periode menjelang IPO, hasil analisis menunjukkan bahwa manajemen laba dengan metode ini tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan pada semua periode pengamatan.

Key Words: Manipulasi Aktivitas Riil, Pengelolaan Penjualan, *Overproduction*, Kinerja Perusahaan, *Cumulative Abnormal Return* (CAR).

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**PENGARUH MANAJEMEN LABA MELALUI AKTIVITAS RIIL PADA
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN PASCA-IPO**

Vera Wardyani²

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of earnings management through real activities in the Initial Public Offering (IPO) on post-IPO performance of the companies. Measurement model of earnings management uses Roychowdhury (2006) model, with the manipulation of real activity that use sales management and overproduction. Company's performance in this study were measured by Cumulative Abnormal Return (CAR). Based on the selection of the sample with purposive sampling method, the sample companies for the sales management is 15 companies and for overproduction is also 15 companies. Testing the hypothesis in this study using multiple linear regression analysis with the assumption of classical test and t-test.

The results show that earnings management with real activities manipulation through management of sales in the period just before the IPO is negatively affect short-term performance of the company, not for long term performance. Through overproduction in the period before the IPO, the analysis shows that earnings management by this method has no effect on the performance of firms in all periods of observation.

Key Words: Real Activities Manipulation, Sales Management, Overproduction, Corporate Performance, Cumulative Abnormal Return (CAR).

² Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR PERSAMAAN	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Tujuan Penelitian	4
1.3 Permasalahan Penelitian	5
1.4 Batasan Masalah.....	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	7
2.1 Tinjauan Pustaka	7
2.1.1 Laporan Keuangan.....	7
2.1.2 Laba	9
2.1.2.1 Pengertian Laba.....	9
2.1.2.2 Informasi Laba	9
2.1.2.3 Kualitas Informasi Laba	10
2.1.3 Manajemen Laba.....	11
2.1.3.1 Pengertian Manajemen Laba	12
2.1.3.2 Sasaran Manajemen Laba	13
2.1.3.3 Bentuk-bentuk Manajemen Laba	13
2.1.3.4 Motivasi Pelaksanaan Manajemen Laba	14
2.1.3.5 Teknik-teknik Manajemen Laba	15
2.1.4 Manipulasi Aktivitas Riil	16
2.1.5 <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	18
2.1.6 Kinerja Perusahaan	22
2.1.6.1 Pengertian, Pengukuran, dan Manfaat Kinerja.....	22
2.1.6.2 <i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR)	23
2.2 Hipotesis	23
2.2.1 Penelitian Terdahulu terkait Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Pasca-IPO	23
2.2.2 Hipotesis.....	25
BAB III. METODE PENELITIAN	27
3.1 Populasi dan Sampel	27
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	29
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	30

3.3.1 Variabel Dependen	30
3.3.2 Variabel Independen.....	31
3.4 Metode Analisis Data.....	33
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Statistik Deskriptif	36
4.1.1 Statistik Deskriptif untuk Perhitungan Nilai RAMCFO Dan RAMPROD	36
4.1.2 Statistik Deskriptif Keseluruhan Data yang Digunakan.....	39
4.2 Hasil Uji Hipotesis	41
4.2.1 CAR pada Perusahaan yang Melakukan Manajemen Laba dengan Pengelolaan Penjualan.....	41
4.3.2 CAR pada Perusahaan yang Melakukan Manajemen Laba dengan <i>Overproduction</i>	44
4.3 Pembahasan	47
4.3.1 Pembahasan Hipotesis 1a	47
4.3.2 Pembahasan Hipotesis 1b.....	48
BAB V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	50
5.1 Simpulan	50
5.2 Keterbatasan Penelitian	50
5.3 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	55

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Normal CFO	36
Tabel 4.2	Hasil Regresi Formula Roychowdhury (2006) untuk Normal CFO.....	37
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Normal PROD	38
Tabel 4.4	Hasil Regresi Formula Roychowdhury (2006) untuk Normal PROD.....	39
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Variabel Sampel Perusahaan yang Terdeteksi Melakukan Pengelolaan Penjualan.....	40
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Variabel Sampel Perusahaan yang Terdeteksi Melakukan <i>Overproduction</i>	41
Tabel 4.7	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMCFO Periode t+1.....	42
Tabel 4.8	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMCFO Periode t+2.....	43
Tabel 4.9	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMCFO Periode t+3.....	44
Tabel 4.10	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMPROD Periode t+1.....	45
Tabel 4.11	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMPROD Periode t+2.....	46
Tabel 4.12	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMPROD Periode t+3.....	46

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1	30
Persamaan 3.2	30
Persamaan 3.3	30
Persamaan 3.4	31
Persamaan 3.5	32
Persamaan 3.6	33
Persamaan 3.7	33
Persamaan 3.8	33
Persamaan 4.1	43
Persamaan 4.2	43
Persamaan 4.3	44
Persamaan 4.4	45
Persamaan 4.5	46
Persamaan 4.6	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	34
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perusahaan Sampel untuk Manipulasi Aktivitas Riil dengan Pengelolaan Penjualan	55
Lampiran 2	Data Perusahaan Sampel untuk Manipulasi Aktivitas Riil dengan <i>Overproduction</i>	56
Lampiran 3	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Normal CFO	57
Lampiran 4	Hasil Regresi Formula Roychowdhury (2006) untuk Normal CFO	57
Lampiran 5	Statistik Deskriptif Variabel Nilai Normal PROD	58
Lampiran 6	Hasil Regresi Formula Roychowdhury (2006) untuk Normal PROD	58
Lampiran 7	Statistik Deskriptif Variabel Sampel Perusahaan yang Terdeteksi Melakukan Pengelolaan Penjualan	59
Lampiran 8	Statistik Deskriptif Variabel Sampel Perusahaan yang Terdeteksi Melakukan <i>Overproduction</i>	59
Lampiran 9	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMCFO Periode t+1	60
Lampiran 10	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMCFO Periode t+2	60
Lampiran 11	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMCFO Periode t+3	61
Lampiran 12	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMPROD Periode t+1	61
Lampiran 13	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMPROD Periode t+2	62
Lampiran 14	Uji Hipotesis untuk CAR – RAMPROD Periode t+3	62
Lampiran 15	Grafik <i>Distance Plot</i> dan <i>Residual vs Leverage Plot</i> untuk CAR – RAMCFO Periode t+1	63
Lampiran 16	Grafik <i>Distance Plot</i> dan <i>Residual vs Leverage Plot</i> untuk CAR – RAMCFO Periode t+2	64
Lampiran 17	Grafik <i>Distance Plot</i> dan <i>Residual vs Leverage Plot</i> untuk CAR – RAMCFO Periode t+3	65
Lampiran 18	Grafik <i>Distance Plot</i> dan <i>Residual vs Leverage Plot</i> untuk CAR – RAMPROD Periode t+1	66
Lampiran 19	Grafik <i>Distance Plot</i> dan <i>Residual vs Leverage Plot</i> untuk CAR – RAMPROD Periode t+2	67
Lampiran 20	Grafik <i>Distance Plot</i> dan <i>Residual vs Leverage Plot</i> untuk CAR – RAMPROD Periode t+3	68