



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ANDALAS**

**SKRIPSI**

***EARNING MANAGEMENT* DALAM PENAWARAN  
SAHAM PERDANA PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Oleh*

---

**RONAL FEBRIANDA**  
**03 153 035**

**Mahasiswa Program S1 Jurusan Akuntansi**

***Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi***

**PADANG  
2009**

***EARNING MANAGEMENT* DALAM PENAWARAN SAHAM PERDANA  
PADAPERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
(RONAL FEBRIANDA, FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS ANDALAS PADANG, 2009)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan fenomena *earning management* yang dilakukan oleh manajer perusahaan ketika melakukan penerbitan saham perdana di Bursa Efek Indonesia. Penelitian dilakukan pada semua perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2000-2006. Dari total populasi sejumlah 112 perusahaan, diperoleh sampel sebanyak 40 perusahaan berdasarkan kriteria. Pemilihan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan alat uji *one sample t-test*. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa perusahaan tidak melakukan *earning management* pada periode satu tahun menjelang IPO (*Initial Public Offering*), melainkan melakukannya pada periode IPO dengan cara mengambil akrual positif pada periode yang akan datang, sehingga diperoleh angka laba yang dapat mencerminkan bahwa perusahaan tengah berada pada kondisi yang baik dan layak untuk dijadikan tempat berinvestasi bagi para calon investor.

**Kata Kunci:** Earning Management, Initial Public Offering, dan laba perusahaan.

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar belakang

Ketatnya persaingan dalam dunia bisnis menjadi pemicu yang kuat bagi manajemen untuk menampilkan performa terbaik dari perusahaan yang dipimpinnya. Karena baik buruknya performa perusahaan akan berdampak terhadap nilai pasar perusahaan dan juga mempengaruhi minat investor untuk menanam atau menarik investasinya dari sebuah perusahaan. Selain bertanggung jawab untuk menampilkan performa terbaik perusahaan, manajemen juga bertanggung jawab untuk menyediakan laporan keuangan bagi semua pihak yang berkepentingan dengan informasi akuntansi perusahaan tersebut.

Manajemen perusahaan dapat memilih kebijakan-kebijakan tertentu dalam proses penyusunan laporan keuangannya sehingga dari hasil laporan keuangan tersebut akan dapat diperoleh data bahwa perusahaan tersebut tengah berada pada kondisi terbaiknya. Scott (2000) mengatakan bahwa pilihan kebijakan akuntansi yang dilakukan manajemen untuk tujuan spesifik tersebut disebut dengan manajemen laba. Berbagai penelitian telah dilakukan untuk membuktikan bahwa manajemen laba dilakukan untuk mencapai tujuan tertentu seperti yang diungkapkan oleh Rahman dan Bakar (2002), Burgsahler dan Dedeov (1997), Dechow, et, al (1995), dan Perry dan William (1994).

Diduga salah satu tujuan manajemen melakukan praktek manajemen laba adalah untuk memperoleh tambahan modal. Terdapat berbagai cara yang ditempuh manajemen untuk mendapatkan modal yaitu melalui pinjaman atau dengan cara menerbitkan saham di pasar modal. Hal ini akan menjadikan perusahaan tersebut tidak hanya dimiliki oleh pemilik lama (*founder*), tetapi juga dimiliki oleh masyarakat (*investor*).

Proses penjualan saham untuk pertama kalinya kepada public dinamakan dengan *Initial Public Offering (IPO)* atau juga dikenal dengan istilah penawaran umum. Penetapan harga dasar penawaran (*offerings price*) saham suatu perusahaan yang untuk pertama kalinya menawarkan sahamnya ke publik (*go public*) merupakan hal yang tidak mudah untuk dilakukan karena ketetapan harga penawaran dalam pasar perdana akan berdampak langsung terhadap kesejahteraan pemilik lama (*issuer*). Menurut Gumanti (2002), pihak *issuer* cenderung mengharapkan harga jual tinggi bagi saham yang akan diterbitkan.

Kesulitan dalam penetapan harga jual saham di pasar perdana disebabkan tidak adanya harga yang relevan bagi kedua belah pihak. Penyebabnya adalah sebelum pelaksanaan penawaran saham perdana, saham perusahaan tersebut belum pernah diperdagangkan, sehingga baik calon investor maupun *issuer* dan penjamin emisi sama-sama menghadapi kesulitan untuk menilai dan menentukan harga wajar suatu *IPO*. Disamping itu, umumnya para pemodal memiliki informasi terbatas yang diungkapkan dalam prospektus sehingga si pemodal atau calon investor harus melakukan analisis yang menyeluruh sebelum mengambil keputusan untuk membeli (memesan) saham yang ditawarkan perusahaan. Dalam

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Dari hasil penelitian terhadap perusahaan-perusahaan sampel dapat disimpulkan bahwa pihak manajemen tidak melakukan tindakan *earning management* pada periode satu tahun sebelum IPO, dan melakukannya pada saat IPO berlangsung. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang telah melakukan IPO akan cenderung melakukan ekspansi pasar yang lebih besar, karena memiliki peluang yang besar dalam mendapatkan dana dari investor. Keadaan ini telah mendorong perusahaan untuk melakukan tindakan *earning management* dengan meningkatkan laba perusahaan untuk mendapatkan posisi pencatatan/prestasi terbaik di Bursa Efek Indonesia, yang diharapkan investor tertarik terhadap prospek perusahaan kedepan.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Selama melakukan penelitian, penulis menemui berbagai kendala yang menyebabkan penelitian ini memiliki kelemahan. Sedikitnya jumlah sampel yang diuji bila dibandingkan dengan jumlah populasi perusahaan yang melakukan IPO, hal ini disebabkan sulitnya mendapatkan data yang dibutuhkan untuk penelitian ini. Periode waktu pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini terbatas hanya pada tahun 2000-2006.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amin, Aminul. 2007. *Pendeteksian Earnings Managements, Underpricing, dan Pengukuran Kinerja Perusahaan yang Melakukan Kebijakan Initial Public Offering (IPO) di Indonesia*. Kumpulan Makalah SNA X, Makassar.
- Anoraga, Panji dan Piji Pikarti. 2001. *Pengantar Pasar Modal*. Reneka Cipta, Jakarta.
- Astuti, Dewi SP. 2007. *Earnings analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Motivasi Manajemen Laba di Seputar Right Issue*. Kumpulan Makalah SNA X, Makassar.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2000. *Accounting Theory*. Academic Press Limited, London
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gumanti, Tatang A. November 2000. *Earnings Managements: Suatu Telaah Pustaka*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. II. Hal. 104-105.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2007. *Pedoman Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat, Jakarta
- Indarti MG Kertis, Yohanes, & Andi Kartika. 2004. *Analisis Perbedaan Kinerja Saham Jangka Pendek dan Jangka Panjang pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) di Pasar Modal Indonesia*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi.
- Irawan, Ronny. 2007. *Manajemen Laba dalam Initial Public Offering dan Faktor yang Mempengaruhinya pada Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S1. Dipublikasikan. Universitas Airlangga Surabaya.
- Kristinasari, Martha. 2007. *Hubungan Manajemen Laba dengan Kinerja Operasi di Sekitar IPO*. Skripsi S1. Dipublikasikan. Universitas Kristen Petra Surabaya
- Siamat, Dahlan. 1995. *Manajemen Laba Keuangan*. Edisi 1. Intermedia, Jakarta
- Sugiyono. 2005. *Metode Penelitian Bisnis*. CV Alfabete Bandung
- Utomo, Eko W. 2006. *Earning Management dalam Penawaran Saham Perdana Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S1. Dipublikasikan. Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.