



**ANALISIS PENDETEKSIAN *EARNINGS MANAGEMENT*,
UNDERPRICING DAN PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI
INDONESIA TAHUN 2011**

THESIS

Diajukan sebagai salah satu Syarat kelulusan

Magister Akuntansi

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Disusun Oleh:

Rizki Kurnia Mahaputri

55513110074

**UNIVERSITAS MERCUBUANA JAKARTA
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

2016

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pendeteksian *Earnings Management, Underpricing*
Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Melakukan
Kebijakan *Initial Public Offering (IPO)* Di Indonesia

Nama : Rizki Kurnia Mahaputri

NIM : 55513110074

Program : Pascasarjana, Magister Akuntansi

Tanggal : __ Juli 2016

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS.)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi,

Magister Akuntansi



(Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS.)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pendeteksian *Earnings Management*, *Underpricing* Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Melakukan Kebijakan *Initial Public Offering* (IPO) Di Indonesia
Nama : Rizki Kurnia Mahaputri
N I M : 55513110074
Program : Pascasarjana, Program Magister Akuntansi
Tanggal : __ Juli 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi, Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis ini di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Juli 2016



Rizki Kurnia Mahaputri

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, taufik dan hidayah hingga penulis dapat merampungkan penyusunan Tesis ini dengan judul “Pendeteksian *Earning Management, Underpricing* dan kinerja perusahaan yang melakukan kebijakan IPO di Indonesia”. Penelitian ini disusun dalam rangka penyusunan tesis yang menjadi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar magister Akuntansi Program Pascasarjana Akuntansi Universitas Mercubuana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan peneliati ini masih terdapat kelemahan yang perlu diperkuat dan kekurangan yang perlu dilengkapi. Karena itu, dengan rendah hati penulis mengharapkan masukan, koreksi dan saran untuk memperkuat kelemahan dan melengkapi kekurangan tersebut.

Dengan tersusunnya Penelitian ini, penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pihak-pihak yang berkenan memberi bimbingan, arahan dan masukan bagi tersusunnya Penelitian yang layak untuk disajikan. Penulis juga mengucapkan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS , sebagai Ketua Program Studi Pascasarjana Akuntansi dan Pembimbing yang banyak memberikan ide, masukan, saran ilmiah dan bimbingan yang sangat berharga bagi penulis dan juga telah memacu penulis untuk dapat berkarya bagi kemajuan ilmu pengetahuan.
2. Prof. Dr. Didik J. Rachbini , sebagai Ketua Program Studi Pascasarjana universitas Mercubuana.

3. Orang tua dan Ibu bapak mertua saya yang selalu memberi dukungan, semangat dan kasih sayangnya.
4. Budiyanto dan Ziyad Rajendra Arkhan pemberi semangat dan dukungan yang luar biasa.
5. Teman-teman pascasarjana angkatan 2013 yang selalu memberi semangat, terimakasih atas kebersamaannya selama menjalani kuliah di Universitas Mercubuana.

Penulis juga berterima kasih atas bantuan dan perhatian dari semua pihak dalam penelitian ini yang tidak mungkin dapat disebutkan satu persatu dan semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dengan berkat yang melimpah.



Jakarta, Juni 2016

Rizki Kurnia Mahaputri

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| ABSTRACT..... | vi |
| ABSTRAKSI..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah Penelitian..... | 6 |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 7 |
| 1. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 2. Kontribusi Penelitian..... | 7 |
| | |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS | |
| A. Kajian Pustaka: | |
| 1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)..... | 9 |
| 2. <i>Revenue Discretionary Model</i> | 12 |
| 3. <i>Earning Management</i> | 12 |
| 4. <i>Earning Management</i> dalam <i>Initial Public Offering</i> | 20 |
| 5. <i>Underpricing</i> | 21 |
| B. Rerangka Pemikiran dan Hipotesis..... | 24 |
| C. Perbedaan dan Persamaan dengan Penelitian terdahulu..... | 30 |
| | |
| BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis Penelitian..... | 31 |

| | |
|---|----|
| B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel | 32 |
| 1. Variabel <i>Earning Management</i> | 32 |
| 2. Variabel <i>Underpricing</i> | 34 |
| 3. Variabel Kinerja Perusahaan | 36 |
| C. Populasi dan Sampel Penelitian | 37 |
| D. Teknik Pengumpulan Data | 38 |
| E. Metode Analisis | 39 |

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

| | |
|---------------------------------------|----|
| A. Statistik Deskriptif | 45 |
| B. Uji Asumsi dan Kualitas data | 52 |
| 1. Uji Kolmogrov Smirnov | 53 |
| C. Pengujian Hipotesis | 56 |
| 1. Uji Wilcoxon Signed Rank | 60 |
| 2. Uji korelasi Pearson | 61 |
| D. Pembahasan | 71 |

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN

| | |
|---------------------------------|----|
| A. Simpulan | 84 |
| B. Implikasi | 86 |
| C. Keterbatasan dan Saran | 87 |

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 2.1 | Hasil Penelitian Terdahulu | 24 |
| Tabel 4.1 | Hasil Seleksi sampel..... | 37 |
| Tabel 4.2 | Rincian Nama Perusahaan Sampel Penelitian..... | 38 |
| Tabel 4.3 | Statistik Deskriptif Variabel Manajemen Laba | 39 |
| Tabel 4.4 | Statistik Deskriptif Variabel <i>Underpricing</i> | 39 |
| Tabel 4.5 | Statistik Deskriptif Variabel Kinerja keuangan..... | 40 |
| Tabel 4.6 | Uji One-Sample <i>Kolmogorov Smirnov</i> Manajemen Laba..... | 41 |
| Tabel 4.7 | Uji One-Sampke <i>Kolmogrov Smirnov Underpricing</i> | 44 |
| Tabel 4.8 | Uji One-Sample <i>Kolmogorov Smirnov</i> Kinerja keuangan | 45 |
| Tabel 4.9 | Hasil Pengujian <i>Wilcoxon Signed Ranks</i> (Hipotesis 1 dan 3) | 49 |
| Tabel 4.10 | Hasil Pengujian <i>One sample T-test</i> (Hipotesis 2)..... | 50 |
| Tabel 4.11 | Hasil Pengujian Korelasi Pearson | 50 |
| Tabel 4.12 | Trend Earning Management | 59 |
| Tabel 4.13 | Perbandingan nilai rata-rata <i>return</i> saham | 61 |
| Tabel 4.14 | Rangkuman Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks</i> Kinerja Keuangan . | 62 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------------|---|----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran | 30 |
| Gambar 4.1 | Rata-Rata Indikasi Manajemen Laba | 48 |



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A** Rata rata Manajemen laba, Underpricing, kinerja keuangan.....L.1.1
- Lampiran B** Perhitungan Manajemen laba, Underpricing, kinerja keuangan....L.2.1
- Lampiran C** One sample kolmogrov test manajemen laba.....L.3.1
- Lampiran D** One sample kolmogrov test *Underpricing*.....L.4.1
- Lampiran E** One sample kolmogrov test Kinerja keuangan.....L.5.1
- Lampiran F** Correlatioan Pearson test ML, Underpricing, Kinerja keuangan...L.6.1



ABSTRACT

This research is a replication of the research by Aminul Amin (2007), so most of the variables used in this research are the same, that is Earning Management, underpricing and financial performance (CR, DER, ROE, TAT, PER). The difference of this research was the object of research used, if at research of Aminul amin (2007) uses an object of research only manufacturing companies, this research used the object of a whole host of companies that conduct an IPO in the Indonesia Stock Exchange in 2011.

A total of 20 companies that have met the criteria in this research and conduct an IPO in the Jakarta Stock Exchange in 2011, during the period 2008 to 2014 to the analysis unit for 6 years consists of 3 years prior to the IPO and three years after the IPO, so there are 120 units of analysis. in a previous research results show that the average discretionary accruals are positive, there are indications that the company conducting an IPO indication of a policy of earnings management three years prior to the IPO and three years after the IPO with the method of discretionary accrual in this research using the method that is different is by using discretionary revenue.

Further examination of the underpricing using initial returns (R_t), proving that the company carrying out the IPO underpricing experience at first when the shares are traded in the secondary market.

So the results of this research are indicated to company earnings management policy a few years before and after carrying out an Initial Public Offering (IPO) .The company is not experiencing underpricing on the first day when the shares are traded on the stock market after carrying out an Initial Public Offering (IPO) .The general no decline in financial performance (one or several years) after carrying out an Initial Public Offering (IPO), which is measured by the liquidity ratio, leverage ratio, profitability ratios, and valuation ratio. However, turnover proved to assets ratio decreased financial performance (one or several years) after carrying out an Initial Public Offering (IPO) .

If connected third the above phenomenon, in general the researcher cannot prove relation between policy earnings management, phenomenon underpricing, and the company market performance and finance performance conducting IPO.

Keywords: Initial Public Offerings (IPO), Earnings Management, underpricing and performance of company

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian oleh Aminul Amin (2007), sehingga sebagian besar variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sama, yaitu *Earning Management*, *underpricing* dan *Kinerja keuangan* (*CR, DER, ROE, TAT, PER*). Perbedaan penelitian ini adalah pada obyek penelitian yang digunakan, jika pada penelitian Aminul amin (2007) menggunakan obyek penelitian hanya perusahaan manufaktur maka penelitian ini menggunakan obyek Seluruh bidang perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011.

Sebanyak 20 perusahaan yang sudah memenuhi kriteria dalam penelitian ini dan melakukan IPO di Bursa Efek Jakarta tahun 2011, selama periode 2008 sampai dengan 2014 dengan unit analisis selama 6 tahun terdiri dari 3 tahun sebelum IPO dan 3 tahun setelah IPO, sehingga ada 120 Unit analisis. Pada penelitian sebelumnya Hasil pengujian menunjukkan bahwa rata-rata akrual diskresioner adalah positif, ada indikasi bahwa perusahaan melaksanakan IPO indikasi melakukan kebijakan manajemen laba tiga tahun sebelum IPO dan tiga tahun setelah IPO dengan metode *discretionary accrual* maka dalam penelitian ini menggunakan metode yg berbeda yaitu dengan menggunakan *discretionary revenue*.

Selanjutnya pemeriksaan terhadap *underpricing* menggunakan *initial return (Rt)*, membuktikan bahwa perusahaan melaksanakan pengalaman IPO *underpricing* pada pertama ketika saham diperdagangkan di pasar sekunder.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa Perusahaan terindikasi melakukan kebijakan *earnings management* beberapa tahun sebelum dan setelah melaksanakan *Initial Public Offering (IPO)*. Perusahaan tidak mengalami *underpricing* pada hari pertama ketika saham diperdagangkan di pasar bursa setelah melaksanakan *Initial Public Offering (IPO)*. Perusahaan secara umum tidak mengalami penurunan kinerja keuangan (satu atau beberapa tahun) setelah melaksanakan *Initial Public Offering (IPO)* yang diukur berdasarkan *liquidity ratio*, *leverage ratio*, *profitability ratio*, dan *valuation ratio*. Akan tetapi, *turnover assets ratio* terbukti mengalami penurunan kinerja keuangan (satu atau beberapa tahun) setelah melaksanakan *Initial Public Offering (IPO)*.

Tidak terdapat hubungan antara kebijakan *earnings management*, fenomena *underpricing*, dan penurunan kinerja keuangan (satu atau beberapa tahun) setelah melaksanakan *Initial Public Offering (IPO)*.

Kata kunci: *Initial Public Offerings (IPO), Manajemen Laba, underpricing dan Kinerja perusahaan*



**BERITA ACARA
UJIAN SIDANG TESIS
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS PASCASARJANA**



| | | | | | |
|--------------|------------------|------------|--|--|--|
| No.Dokumen | 120.423.4.008.00 | Distribusi | | | |
| Tgl. Efektif | 1 Juni 2008 | | | | |

Pada hari ini Rabu, tanggal 29 JUNI 2016, pukul 14.00 s.d. 15.00 WIB, telah dilaksanakan Ujian Sidang Tesis, mahasiswa :

N.I.M. : 55513110074
 Nama Lengkap : Rizki Kurnia mahaputri
 Konsentrasi : Keuangan
 JudulTesis : Pendeteksian Earnings Management, Underpricing Dan Pengukuran Kinerja Perusahaan Yang Melakukan Kebijakan Initial Public Offering (IPO) di Indonesia
 Tempat : MeruyaT.305
 Dosen Pembimbing Utama : Dr. Istianingsih,M.S,Ak.,CA.,CSRS
 Kedua :
 Ketua Sidang : Dr. Hadri Mulya.,M.Si
 Dosen Penguji : Dr. Dwi Asih Surjandari,MM.,Ak.,CA

Hasil penilaian/evaluasi ujian sidang adalah sebagai berikut :

| Komisi Penguji | Nilai |
|---------------------------------|--|
| 1. Ketua Sidang | 85 |
| 2. Dosen Penguji | 85 |
| 3. PembimbingUtama | 85 |
| 4. Pembimbing II | |
| JumlahNilai | 255 |
| Nilai Rata - Rata Sidang (NSd) | 85 |
| Nilai Seminar (NSm) | 81 <i>com masyk</i> |
| Nilai Total (70% NSd + 30% NSm) | $59.5 + 24.3 + 5 = 88.8$ |
| NilaiHurufMutu | A / A- / B+ / B / B- / C (lingkari yang dimaksud) |

Berdasarkan penilaian di atas, maka mahasiswa tersebut dinyatakan :

Lulus () Tidak Lulus (beritanda/ yang dimaksud)

dengan catatan penting, sebagai berikut :

- Seluruh perbaikan dan penyerahan Tesis (hard cover) harus diselesaikan paling lambat tanggal 13/2016 dan apabila tidak dipenuhi, maka kelulusan saudara dapat DIBATALKAN.
-
-

Demikian berita acara ini dibuat untuk diketahui dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Ketua Ujian Sidang Tesis

[Signature]
Dr. Hadri Mulya.,M.Si

Pembimbing Utama

[Signature]
Dr. Istianingsih,M.S,Ak.,CA.,CSRS

Dosen Penguji

[Signature]
Dr. Dwi Asih Surjandari,MM.,Ak.,CA

Mahasiswa

[Signature]
Rizki Kurnia mahaputri