



**DETERMINAN-DETERMINAN MANAJEMEN LABA
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
(KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA
INDUSTRI)**

**DETERMINANTS OF EARNINGS MANAGEMENT OF INITIAL PUBLIC
OFFERING
(THE CASE OF VARIOUS INDUSTRIAL SECTORS)**

SKRIPSI

Oleh:

Sheila Regina Prihandini

NIM. 100810201147

**UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2014**



**DETERMINAN-DETERMINAN MANAJEMEN LABA
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
(KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA
INDUSTRI)**

**DETERMINANTS OF EARNINGS MANAGEMENT OF INITIAL PUBLIC
OFFERING
(THE CASE OF VARIOUS INDUSTRIAL SECTORS)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

Oleh:

Sheila Regina Prihandini

NIM. 100810201147

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2014

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Sheila Regina Prihandini
NIM : 100810201147
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul skripsi : Determinan-Determinan Manajemen Laba Pada Penawaran Saham Perdana (Kasus Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri)

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 20 Mei 2014

Yang menyatakan,

Sheila Regina Prihandini
NIM. 100810201147

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Determinan-Determinan Manajemen Laba pada Penawaran Saham Perdana (Kasus pada Perusahaan Sektor Aneka Industri)
Nama Mahasiswa : Sheila Regina Prihandini
NIM : 100810201147
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Disetujui Tanggal : 20 Mei 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Tatang AG, M. Buss, Acc, Ph. D
NIP. 19661125 199103 1 002

Dr. Hj. Elok Sri Utami, M. Si
NIP. 19641228 199002 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Dr. Handriyono, SE.,M.Si
NIP. 19620802 199002 1 001

JUDUL SKRIPSI

**DETERMINAN-DETERMINAN MANAJEMEN LABA PADA
PENAWARAN SAHAM PERDANA
(KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI)
*DETERMINANTS OF EARNINGS MANAGEMENT OF INITIAL PUBLIC
OFFERING
(THE CASE OF VARIOUS INDUSTRIAL SECTORS)***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Sheila Regina Prihandini
NIM : 100810201147
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

28 Mei 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna mampu memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji:

- 1. Ketua : Drs. IKM Dwipayana, MS :**
NIP: 196511231 197903 1 017
- 2. Sekretaris : Ana Mufidah, SE, M.Si :**
NIP: 19800201 200501 2 001
- 3. Anggota : Dr. Hari Sukarno, MM :**



Mengetahui;
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si
NIP. 19630614 199002 1 001

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Orang tuaku Bapak Teguh dan Ibu Mimik, serta adik-adikku Kiki, Tika, dan Bany terimakasih atas semangat, dukungan, dan doanya
- Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak Prof. Tatang AG, M. Buss, Acc, Ph. D dan Ibu Dr. Elok Sri Utami, M. Si, terima kasih atas bimbingannya
- Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ilmu dan membimbing saya
- Faizal Rozy yang selalu menemaniku disaat suka dan duka
- Teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi Angkatan 2010 terima kasih atas pemberian semangat serta doanya
- Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang kubanggakan.

Moto:

Sebaik-baik pekerjaan ialah usaha seseorang dengan tangannya sendiri.

(Al-Hadist)

Sesungguhnya yang berkecukupan adalah orang yang hatinya selalu merasa cukup, dan orang fakir adalah orang yang hatinya selalu rakus.

(HR. Ibnu Hibban)

Suatu usaha yang kau mulai, janganlah dihentikan sebelum hasilnya kau rasakan

(William Shakespeare)

RINGKASAN

Determinan-Determinan Manajemen Laba Pada Penawaran Saham Perdana (Kasus Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri); Sheila Regina Prihandini, 100810201147; 2014; 70 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penelitian ini adalah penelitian yang dilakukan pada perusahaan sektor aneka industri yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia. *Initial Public Offering* (IPO) merupakan peristiwa dimana untuk pertama kalinya suatu perusahaan menjual sahamnya kepada khalayak ramai (*public*). Salah satu sumber informasi yang relevan untuk digunakan dalam menilai perusahaan yang akan *go public* adalah laporan keuangan yang terdapat di dalam prospektus (Ari dan Tatang, 2011).

Di dalam prospektus, investor mendapatkan sumber informasi tentang perusahaan yang paling lengkap karena sebagian besar isi prospektus adalah laporan keuangan dan secara teoritis informasi keuangan merupakan salah satu sumber utama dalam proses penentuan harga saham saat IPO (Buck, 1990). Laba yang dilaporkan oleh perusahaan merupakan petunjuk bagi calon investor dan investor untuk memprediksi mengenai ramalan laba perusahaan dimasa yang akan datang.

Annissa (2008) menyatakan bahwa laporan keuangan menjadi sumber informasi utama untuk menarik minat investor, maka perusahaan yang akan melakukan penawaran saham perdana diduga cenderung membuat laporan keuangan semenarik mungkin untuk memaksimalkan perolehan dana ketika melakukan IPO. Salah satu cara yang bisa dilakukan perusahaan yaitu melalui praktik manajemen laba sehingga terlihat bahwa laba perusahaan bukan mencerminkan laba yang sebenarnya.

Niagara dan Tatang (2007) menyatakan bahwa salah satu hal yang mendorong manajemen untuk melakukan manajemen laba pada saat IPO adalah adanya keraguan bahwa saham yang akan ditawarkan tidak direspon dengan baik oleh pasar jika laba yang dicatatkan perusahaan pada periode sebelum *go public* tidak menarik. Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh arus kas operasi, perubahan laba, *leverage*, dan tujuan penggunaan dana IPO terhadap manajemen laba pada perusahaan sektor aneka industri yang melakukan *Initial Public offering* di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini termasuk penelitian eksplanatori (*explanatory research*). Penentuan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dimana terdapat 33 perusahaan sektor aneka industri pada periode 1990-2012. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa prospektus perusahaan sektor aneka industri yang diperoleh dari database Fakultas Ekonomi Universitas Jember, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), dan berbagai sumber lainnya.

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah manajemen laba yang diukur dengan menggunakan rasio DCA model Friedlan. Variabel arus kas operasi, perubahan laba, tujuan penggunaan dana IPO diukur menggunakan *variabel dummy*, dan variabel *leverage* diukur dengan rasio DER (*Debt to Equity Ratio*). Penelitian ini menggunakan alat uji analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel arus kas operasi berhubungan negatif dan signifikan terhadap manajemen laba pada signifikansi 5%. Sedangkan variabel perubahan laba, *leverage*, dan tujuan penggunaan dana IPO tidak signifikan terhadap manajemen laba pada perusahaan sektor aneka industri periode 1990-2012.

SUMMARY

Determinants Of Earnings Management Of Initial Public Offering (The Case Of Various Industrial Sectors); Sheila Regina Prihandini, 100810201147; 2014; 70 pages; Department of Management Faculty of Economics, University of Jember .

This research is conducted in various industry sectors which the company initial public offering listed at Indonesian . Initial Public Offering (IPO) is an event where for the first time a company sells its shares to the public. One source of relevant information for use in assessing the company will go public is the financial statements in the prospectus (Ari and Tatang, 2011).

In the prospectus, investors get resources on the most complete enterprise because most of the content of the financial statements and the prospectus is theoretically financial information is one of the main sources in the process of determining the current stock price of the IPO (Buck , 1990) . Earnings reported by companies is an indication for potential investors and investors to predict the company forecast earnings in the future.

Annissa (2008) states that the financial statements be the primary source of information to attract investors , the company will conduct an initial public offering allegedly tends to make financial statements as attractive as possible to maximize the proceeds when an IPO. One way you can do that is through practice management companies profit so it looks that the company's earnings may not reflect actual earnings.

Niagara and Tatang (2007) stated that one of the things that encourages management to perform earnings management at the time of the IPO is a reasonable doubt that the shares to be offered not responded well by the market if the listed company's earnings in the period before going public is not attractiv . The purpose of this study analyzes the effect of operating cash flow, earnings changes, leverage, and the intended use of the IPO proceeds on earnings management in various industry sectors companies making initial public offering in exchange effect is Indonesian.

This study includes an explanatory study (explanatory research). The samples of this study using purposive sampling method in which there were 17 one of 33 companies of various industries sector in the period 1990-2012. The data used are secondary data from a variety of industry sectors. The company 's prospectus is obtained from the database of the Faculty of Economics, University of Jember, Indonesian Capital Market Directory, and various other sources.

The dependent variable in this study is that earnings management is measured by using the ratio of DCA models of Friedland. Independent countaining variables operating cash flow, earnings changes, the intended use of IPO proceeds measured as a dummy variable, and the variable leverage ratio measured as Debt to Equity Ratio. This study used test equipment useful analysis linear regression.

The results showed that the only operating cash flow significant negatively effect to earnings management as 5%. The change of variable earnings, leverage

,and the intended use of IPO funds do not affect significantly the company's earnings management in various industry sectors 1990-2012 period .

PRAKATA

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan segala rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Determinan-Determinan Manajemen Laba pada Penawaran Saham Perdana (Kasus pada Perusahaan Sektor Aneka Industri)” ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa proses penulisan ini telah banyak memperoleh bimbingan, pengarahan dan motivasi dari berbagai pihak, untuk itu dengan setulus hati penulis menghaturkan terima kasih yang setinggi-tingginya kepada :

- a. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- b. Bapak Dr. Handriyono, M.Si selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- c. Bapak Prof. Tatang AG, M. Buss, Acc, Ph. D selaku Dosen Pembimbing I yang selalu dengan sabar memeberikan perhatian, tenaga serta memberikan banyak ilmu pula dalam penulisan skripsi ini.
- d. Ibu Dr. Hj. Elok Sri Utami, M. Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
- e. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memeberikan ilmu manajemen melalui kegiatan belajar mengajar dengan dasar pengetahuan yang baik dan telah bersedia membagi ilmu pengetahuan.
- f. Orang Tuaku terima kasih atas doa motivasi dan semangat yang telah diberikan baik moril dan materiil. Serta terima kasih atas senyum, tawa, dan pengorbanannya selama ini dan memberikan segala cinta dan perhatian yang begitu besar sehingga penulis terdorong untuk menyelesaikan cita-cita dan memenuhi harapan keluarga
- g. Adik- adikku Kiki, Tika dan Bany terima kasih semangat dan kasih sayangnya
- h. Seseorang yang sangat istimewa bagiku, yang telah menemaniku menghabiskan masa remaja sampai aku dewasa seperti sekarang ini yang mampu memberikanku tawa dan selalu menyadarkanku atas tingkah burukku. Terima kasih selama ini sudah mengajarkanku berbagai hal baik serta selalu setia menemani dan melindungiku. Semoga kesuksesan selalu menyertaimu.
- i. Anak-anak Manajemen 2010 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungannya dan semua pihak yang telah membantu memperlancar proses penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan dukungan yang telah Anda berikan. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat pada kita semua, khususnya dalam bidang ilmu ekonomi.

Jember, 20 Mei 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTO	vii
HALAMAN ABSTRAK	viii
HALAMAN <i>ABSTRACT</i>	ix
HALAMAN PRAKATA	xii
HALAMAN DAFTAR ISI	xiii
HALAMAN DAFTAR TABEL	xvi
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	xvii
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 <i>Initial Public Offering</i> = IPO	7
2.1.2 Manajemen Laba dalam Penawaran Saham Perdana	8
2.1.3 Model Empiris Manajemen Laba pada Saat Penawaran Saham Perdana	9
2.1.4 Arus Kas Operasi dalam Penawaran Saham Perdana	9
2.1.5 Perubahan Laba dalam Penawaran Saham Perdana.....	10
2.1.6 <i>Leverage</i> dalam Penawaran Saham Perdana.....	11

2.1.7 Tujuan Penggunaan Dana IPO dalam Penawaran Saham Perdana	12
2.2 Penelitian- Penelitian Terdahulu.....	13
2.3 Kerangka Konseptual.....	15
2.4 Hipotesis Penelitian	16
2.4.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba	16
2.4.2 Pengaruh Perubahan Laba terhadap Manajemen Laba.....	16
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Manajemen Laba.....	17
2.4.4 Pengaruh Tujuan Penggunaan dana IPO terhadap Manajemen Laba	18
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	19
3.1 Rancangan Penelitian.....	19
3.2 Populasi dan Sampel	19
3.3 Jenis dan Sumber Data	19
3.4 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel	20
3.4.1 Variabel Dependen	20
3.4.2 Variabel Independen.....	21
3.5 Metode Analisis data	22
3.5.1 Pengukuran <i>Discretionary Current Accruals</i>	22
3.5.2 Pengukuran Arus Kas Operasi.....	23
3.5.3 Pengukuran Perubahan Laba	23
3.5.4 Pengukuran <i>Leverage</i>	24
3.5.5 Pengukuran Tujuan Penggunaan Dana IPO	24
3.5.6 Uji Normalitas Data.....	24
3.5.7 Analisis Regresi Linier Berganda.....	25
3.5.8 Uji Asumsi Klasik	25
3.5.9 Uji Hipotesis	27
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	29
BAB 4. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	31
4.1.1 Deskripsi Sampel Penelitian.....	31

4.2 Hasil Analisis Data.....	32
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian (n=17)	32
4.2.2 Uji Normalitas Data (n=17).....	34
4.2.3 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian (n=15)	35
4.2.4 Uji Normalitas Data (n=15).....	37
4.2.5 Analisis Korelasi Parsial.....	37
4.2.6 Regresi Linier Berganda.....	38
4.2.7 Uji Asumsi Klasik	39
4.2.8 Uji Hipotesis.....	42
4.3 Pembahasan	43
4.3.1 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap Manajemen Laba	43
4.3.2 Pengaruh Perubahan Laba terhadap Manajemen Laba.....	44
4.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Manajemen Laba.....	45
4.3.4 Pengaruh Tujuan Penggunaan Dana IPO Terhadap Manajemen Laba.....	46
4.4 Keterbatasan Penelitian	47
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	48
5.1 Kesimpulan.....	48
5.2 Saran	49
DAFTAR PUSTAKA	50
DAFTAR LAMPIRAN.....	53

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	31
4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian Berdasarkan Tahun dan Sub Sektor Aneka Industri	32
4.3 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian (n=17).....	33
4.4 Hasil Uji Normalitas Data dengan <i>Saphiro Wilk- Test</i> (n=17).....	34
4.5 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian (n=15).....	35
4.6 Hasil Uji Normalitas Data dengan <i>Saphiro Wilk- Test</i> (n=15).....	37
4.7 Hasil Analisis Korelasi Parsial	37
4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	38
4.9 Hasil Nilai VIF untuk Uji Multikolinieritas	41
4.10 Hasil Nilai t Hitung dan Signifikansi untuk Uji Heterokedastisitas	41

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	15
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	29
4.1 Grafik Normal Probability Plot untuk Uji Normalitas Model	40

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	52
2. Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Aneka Industri yang melakukan IPO pada periode 1991-2012.....	54
3. Perhitungan Arus Kas Operasi	55
4. Perhitungan Perubahan Laba.....	56
5. Perhitungan <i>Leverage</i>	57
6. Data Variabel Sampel Penelitian (n=17)	58
Data Variabel Sampel Penelitian (n=15)	59
7. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel-variabel Penelitian (n=17) Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel-variabel Penelitian (n=15)..	60
8. Hasil Analisis Uji Normalitas Data (n=17) Hasil Analisis Uji Normalitas Data (n=15).....	61
9. Hasil Analisis Korelasi Parsial	62
10. Hasil Analisis Uji Analisis Regresi Linier Berganda dan Hasil Uji Regresi parsial Uji t.....	63
11. Hasil Analisis Uji Asumsi Klasik Normalitas Model	66
12. Hasil analisis Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas.....	67
13. Hasil Analisis Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas	68