

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan penelitian dan analisis yang dilakukan dengan pengujian hipotesis menggunakan *one sample t-test* menunjukkan bahwa terjadi manajemen laba dari aktivitas riil pada perusahaan manufaktur sebelum IPO periode 2001-2010. Hasil penelitian ini mendukung hipotesis terdahulu. Penelitian ini sesuai dengan penelitian Raharjono (2005) yang menemukan bahwa manajemen laba riil terjadi pada periode t-1 yaitu satu tahun sebelum IPO. Akibat adanya asimetri informasi yang terjadi antara investor dan manajemen maka manajer melakukan manajemen laba pada laporan keuangan prospektus dengan meningkatkan laba perusahaan. Dengan meningkatnya laba serta kemampuan perusahaan mencapai target laba maka kinerja perusahaan akan terlihat baik. Hal ini akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi. Dengan memanfaatkan kegiatan IPO maka manajer melakukan manajemen laba dengan harapan dapat menaikkan harga saham perusahaan. Ball dan Shivakumar (2008) menemukan bahwa manajer perusahaan mengatur laba untuk mempengaruhi harga saham saat IPO.

5.2 Keterbatasan penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut.

1. Penelitian ini menggunakan sampel yang terlalu sedikit yaitu 10 sampel perusahaan manufaktur. Hal ini disebabkan karena perolehan data

terutama dalam memperoleh laporan keuangan prospektus perusahaan IPO.

2. Metode manajemen laba riil belum banyak diteliti di Indonesia.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang dijelaskan maka saran yang diberikan oleh penulis adalah sebagai berikut.

1. Peneliti selanjutnya melakukan penelitian dengan menggunakan sampel yang lebih banyak, periode waktu yang panjang dan tidak hanya perusahaan manufaktur yang dapat dijadikan sampel tetapi seluruh perusahaan yang non keuangan. Hal ini dilakukan untuk memperoleh hasil yang lebih akurat dan menunjukkan apakah penelitian dengan menggunakan seluruh perusahaan dapat memberikan hasil yang berbeda atau sama.
2. Bagi peneliti selanjutnya dapat menguji ulang penelitian ini dan dapat juga menambah variabel lain yang dianggap memiliki pengaruh cukup kuat, sehingga penelitian selanjutnya dapat menemukan hasil yang baru.

DAFTAR PUSTAKA

- Andayani, W., (2008), “Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Melalui Aktivitas Riil”, *Makalah*, Prosiding Seminar Nasional Membangun Ketahanan Ekonomi Nasional yang Kokoh dan Berkelanjutan untuk Menghadapi Perubahan Jaman, Yogyakarta, 24-25 Oktober 2008.
- Assih, P., dan Gudono, M., (2000), “Hubungan Tindakan Perataan Laba dengan Reaksi Pasar atas Pengumuman Informasi Laba Perusahaan yang Terdapat di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Januari, pp.35-53.
- Balls, R., dan Shivakumar, L., (2008), “Earnings Quality at Initial Public Offerings”, *Journal of Accounting and Economics* 45, pp.324–349.
- Cohen, D.A., dan Paul Z., (2008), “Accrual-Based and Real Earnings Management Activities around Seasoned Equity Offerings”, *Working Paper*, diakses dari <http://archive.nyu.edu/bitstream/2451/27595/2/SSRN-id1081939.pdf> pada tanggal 23 Januari 2014.
- Darmadji, T., dan Fakhruddin, M.H., (2008), *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi 2, Salemba Empat, Jakarta
- Dechow, M.P., Kothari P.S., dan Watts, L.R., (1998), “The Relation Between Earnings and Cash Flows”, *Journal of Accounting & Economics*, Vol. 25, pp. 133-168
- Ferdawati., (2009), “Pengaruh Manajemen Laba Real Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol 4 No 1, Juni, pp. 59-74
- Friedlan, J.M., (1994), Accounting Choices Of Issuers Of Initial Public Offering, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 11 No. 1-I, pp. 1-3
- Ghozali, I., (2009), *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Gioielli, S.P.O., dan Carvalho, A.G.D., (2008), “The Dynamics Of Earnings Management in IPO and Role Of Venture Capital”, *Working Paper*, diakses dari http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1134932 pada tanggal 25 Januari 2014.

- Graham, J.R., C.R.Harvey., dan Rajgopal, S., (2005), “ The Economic Implications of Corporate Financial Reporting”, *Journal of Accounting and Economics* 40, pp. 3-73
- Gumanti, T.A., (2001), “ Earning Management dalam Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Riset Indonesia* 4(2), pp. 165-183
- Gunny, K., (2005), “What are The Consequences of Real Earnings Manajement”, *Working Paper*, diakses dari http://w4.stern.nyu.edu/accounting/docs/speaker_papers/spring2005/Gunny_paper.pdf pada tanggal 24 Januari 2014
- Hasanah, M., (2013), “ Pengaruh Ukuran Perusahaan, Financial Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Praktik Perataan Laba”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang. (tidak dipublikasikan).
- Hastoro, A.H., dan Yuliana A., (2010), “Earning Management di Sekitar Penawaran Harga Saham Perdana (Initial Public Offering/IPO) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, *Efektif jurnal bisnis dan ekonomi* ,Vol. I No 1, pp. 67-80
- Ikatan Akuntan Indonesia, (2009), *Standar Akuntansi Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta
- Jain, B.A., dan Kini, O., (1994), “ The Post-Issue Operating Performance of IPO Firms”, *The Journal of Finance*, Vol. XLIX, No. 5, pp. 1699-1726
- Jensen, C.M., dan Smith, H.C., (1984), *The Modern Theory of Corporate Finance*, McGraw-Hill
- Jogiyanto, H.M., (2000), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPF, Yogyakarta
- Kusumawardhani., Sakina, A.N., dan Veronica, S., (2009), “Fenomena Manajemen Laba Menjelang IPO dan Kaitannya Dengan Nilai Perusahaan Pasca-IPO”, *Working Paper*, diakses dari <http://staff.ui.ac.id/system/files/users/sylvia.veronica/publication/akpm30.pdf> pada tanggal 23 Januari 2014
- Martani, D., Veronica, S., Wardhani, R., Farahmita, A., dan Tanujaya, E., (2012), *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*, buku 1, Salemba Empat, Jakarta

- Oktorina, M., dan Hutagaol, Y., (2008), “Analisis Arus Kas Kegiatan Operasi Dalam Mendeteksi Manipulasi Aktivitas Riil dan Dampaknya terhadap Kinerja Pasar”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia (JRAI / The Indonesian Journal of Accounting Research)*, 12(1), pp. 1-14,
- Raharjono, D.A.B., (2005), “Hubungan Manajemen Laba Menjelang IPO dengan Nilai Awal Perusahaan dan Return Saham Setelah IPO”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).
- Rahman, A., dan Hutagaol, Y., (2007), “Earnings Management Melalui Accruals dan Real Activities Manipulation pada Initial Publik Offerings dan Kinerja Jangka panjang (Studi Empiris pada Bursa Efek Jakarta)”, *Skripsi*, Pascasarjana Ilmu Akuntansi Universitas Indonesia. (tidak dipublikasikan)
- Roychowdhury, S., (2006), “Earnings Management Through Real Activities Manipulation”, *Journal of Accounting and Economics* 42, pp. 335–370
- Saiful., (2004), “Hubungan Manajemen Laba (Earning Management) Dengan Kinerja Operasi dan Return Saham di Sekitar IPO”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7 No.3, September, pp. 316-332.
- Sanjaya, I.P.S., dan Saragih, M.F., (2012), “The Effect Of Real Activities Manipulation On Accrual Earnings Management The Case In Indonesia Stock Exchange”, *Journal of Modern Accounting and Auditing*, Vol. 8, No. 9, September, pp. 1291-1300
- Sahabu, S., (2009), “Manajemen Laba Melalui AkruaL Dan Manipulasi Aktivitas Nyata Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Melakukan Right Issue”, *Skripsi*, Magister Akuntansi YKPN Yogyakarta.
- Sari, R.C., (2008), “Investor Protection, Real Activity Manipulation And Accrual Manipulation: Asian Comparison”, *Makalah*, The 2nd Accounting Conference, 1st Doctoral Colloquium, and Accounting Workshop, Depok 4-5 November 2008. (tidak dipublikasikan)
- Schipper, K.,(1989), *Earning Management*, Accounting Horizon Vol 3
- Scott, R.W., (2009), *Financial Accounting Theory*, 5nd Edition, Prentice-Hall, New Jersey
- Sjahrir., (1995), *Analisis Bursa Efek*, PT Gramedia Pustaka, Jakarta
- Sugiyono., (2003), *Metode Penelitian Bisnis*, CV Alfabeta, Bandung
- Sugiyono., (1999), *Statistika Untuk Penelitian*, CY Alfabeta, Bandung

Suryani, D.I., (2010), “Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang. (tidak dipublikasikan).

Teoh, S., Welch, I., dan Wong, T., (1998), “Earning Management and the Long Run Market Performance of Initial Public Offering”, *The Journal of Financial*, Vol. LIII, No.6, Desember, pp. 1935-1973

Thomas, J.K., dan Zhang, H., (2002), “Inventory Changes and Future Returns”, *Review of Accounting Studies* 7, pp. 163 – 187

Ujiyantho, M.A., dan B.A.Pramuka., (2007). “Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan”, *Makalah*, Simposium Nasional Akuntansi 10, Makassar, 26-28 Juli 2007. (tidak dipublikasikan)

Watts, R.L., dan Zimmerman, L.J., (1986), “*Positive Accounting Theory*”, New Jersey.

Zang, A.Z., (2006), “ Evidence on The Tradeoff Between Real Manipulation and Accrual Manipulation”, *Working Paper*, diakses dari <http://www3.nd.edu/~carecob/Workshops/0506%20Workshops/Zang%20Paper.pdf> pada tanggal 26 Oktober 2013.