



MILIK PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Diterima	15 AUG 2007
Inventarisasi	: 2621/EA/Hd.8/2007
Klasifikasi	: Pf 332.6 And of
Subyek	: Investment

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM DALAM JANGKA
PENDEK DAN DALAM JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL
PUBLIC OFFERING* (IPO)
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MANAJEMEN LABA**

RINGKASAN SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

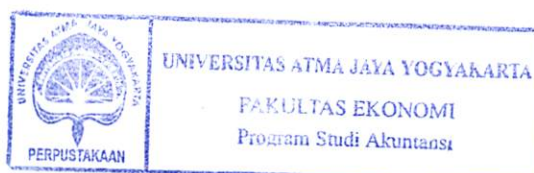


Disusun Oleh:

Andriadini Ayu Rizki

NPM : 03 04 14716

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
OKTOBER, 2007**



LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK
DAN DALAM JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
MANAJEMEN LABA**

Disusun Oleh:

Andriadini Ayu Rizki

NPM : 03 04 14716

Telah Dibaca dan Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing



I Putu Sugiarta S., SE, M,Si

Yogyakarta, 16 Juli 2007

SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK DAN DALAM JANGKA PANJANG SETELAH INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN MANAJEMEN LABA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

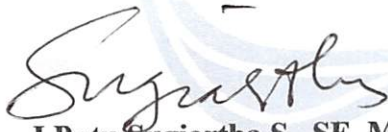
Andriadini Ayu Rizki

NPM : 03 04 14716

Telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal 4 Agustus 2007
Dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana
Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



I Putu Sugiarta S., SE., M.Si

Anggota Panitia Penguji



A. Yanti Ardiati, SE., MSi.



Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt.

Yogyakarta, 4 Agustus 2007

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta




Dr. R. Maryatmo, MA.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK
DAN DALAM JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
MANAJEMEN LABA**

benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan kaki/daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, Agustus 2007

Yang menyatakan



Andriadini Ayu Rizki

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang karena cinta kasih dan kemurahannya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Analisis Perbedaan Kinerja Saham Jangka Pendek dan Jangka Panjang Setelah *Initial Public Offering* (IPO) Pada Perusahaan yang Melakukan Manajemen Laba.**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan ini baik mengenai materi maupun metode penulisan, mengingat keterbatasan yang ada. Dengan bimbingan, pengarahan, serta bantuan oleh berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikannya. Untuk itu perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak I Putu Sugiarta S., SE, M, Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis.
2. Mas Cosmas dan staf Galeri Bursa efek Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam pencarian data.
3. Mamaku tercinta yang senantiasa memberikan cinta, kasih sayang, perhatian, dukungan, dan doa yang tak pernah putus-putusnya kepada penulis.
4. Kakakku terkasih, Sari dan mas Budi, serta keponakan ku yang lucu-lucu adi dan rachel, yang selalu mendukung, menghibur, dan memberikan semangat kepada penulis.

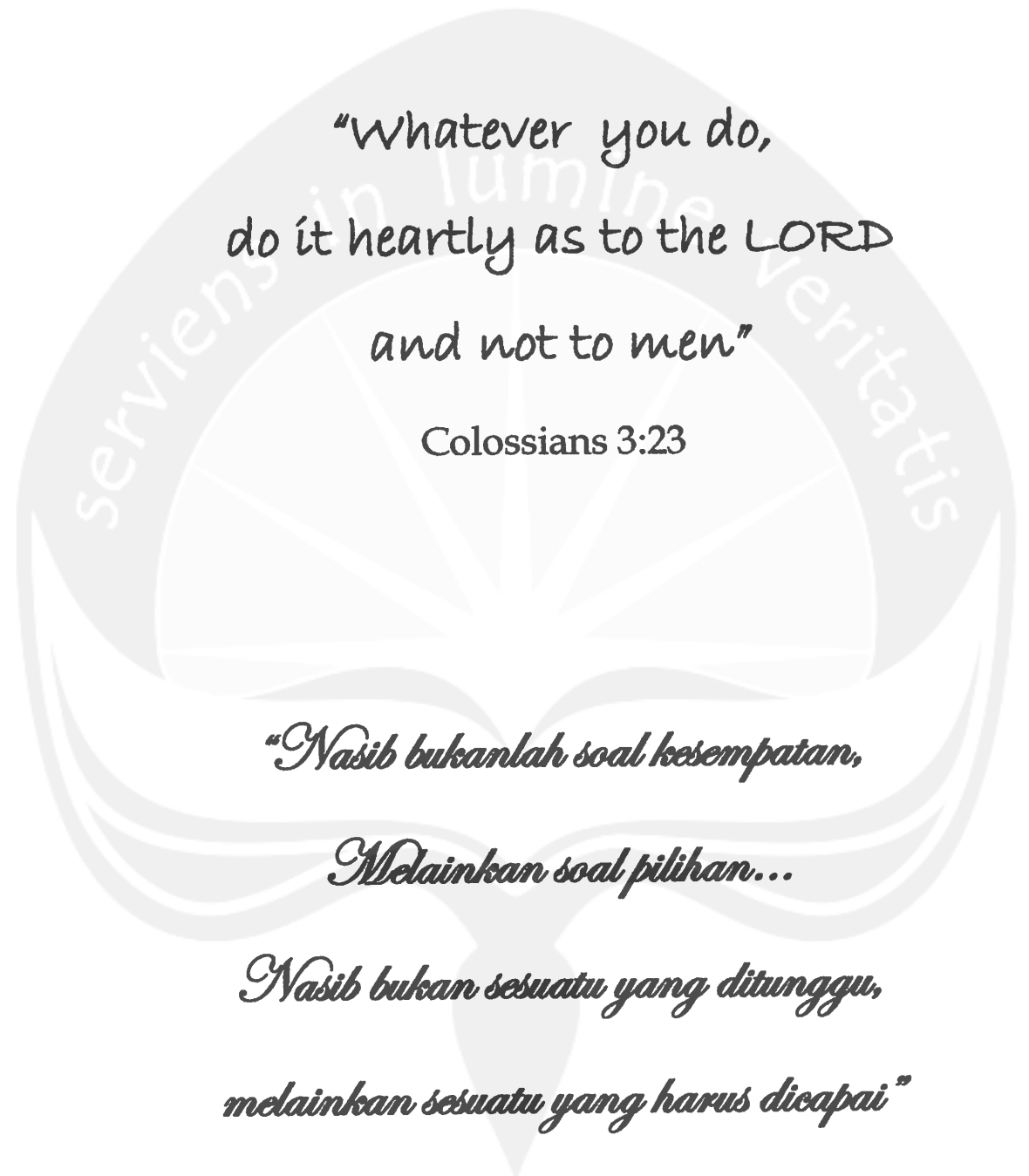
5. Keluarga besar Th. Soehardjo atas segala dukungan dan semangatnya.
6. Sahabat-sahabatku: Nanank yang selalu meluangkan waktu dan tenaga membantu penulis mengeprint skripsi-skripsi ini; Aceed yang senantiasa berbagi kamar kost setiap kali bimbingan; Desy, Dewi, Tika, Tessa, Grace, Brown, dll yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas perhatian, dukungan, semangat, doa, serta persahabatan yang indah ini.
7. Mas Eko dan Dion atas dukungan kalian selama ini

Penulis sungguh bersyukur atas terselesaikannya penulisan ini, untuk itu sekali lagi penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan perhatian kepada penulis. Semoga berkat dan kasih karunia Tuhan selalu beserta kita, sekarang dan selamanya.

Yogyakarta, 14 Juli 2007

Penulis

Andriadini Ayu Rizki



“Whatever you do,
do it heartily as to the LORD
and not to men”

Colossians 3:23

“Nasib bukanlah soal kesempatan,

Melainkan soal pilihan...

*Nasib bukan sesuatu yang ditunggu,
melainkan sesuatu yang harus dicapai”*

(W. J. Bryan)



Dipersembahkan untuk:

- Yesus Kristus, Tuhan dan sahabatku
- Bunda Maria, bunda ku
- Mama ku tercinta
- Kakak ku 'n keponakanku
tersayang
- My best Friends

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
INTISARI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Penawaran Umum Perdana atau <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	9
2.1.1. Pengertian IPO.....	9
2.1.2. Alasan Perusahaan Melakukan IPO.....	10

2.1.3. Manfaat dan Konsekuensi IPO.....	11
2.1.4. Prosedur IPO.....	12
2.1.4.1. Persiapan IPO.....	12
2.1.4.2. Pendaftaran ke Bapepam.....	14
2.1.4.3. <i>Initial Public Offering</i>	16
2.2. Manajemen Laba.....	16
2.2.1. Konsep Manajemen Laba.....	17
2.2.2. Motivasi Manajemen Laba.....	18
2.2.3. Jenis-jenis Manajemen Laba.....	20
2.2.4. Peluang dan Teknik Melakukan Manajemen Laba.....	22
2.3. Manajemen Laba dalam IPO.....	23
2.4. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	25
2.4.1. Penelitian-penelitian Terdahulu.....	25
2.4.2. Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III METODA PENELITIAN	
3.1. Sampel.....	30
3.2. Data.....	32
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.4. Metode Analisis.....	35
BAB IV ANALISA DATA	
4.1. Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	37
4.2. Analisis Kinerja Saham Perusahaan.....	38
4.3. Analisis Kinerja Saham Perusahaan Periode Jangka Pendek.....	39

4.4. Analisis Kinerja Saham Perusahaan Periode Jangka Panjang.....	42
4.5. Analisis Perbedaan Kinerja Saham Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	45
4.6. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	46
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	47
5.2. Keterbatasan.....	47
5.3. Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel.....	31
Tabel 4.1 Uji Normalitas AR.....	37
Tabel 4.2 Data AR Jangka Pendek.....	39
Tabel 4.3 Data AR Jangka Panjang.....	42
Tabel 4.4 Perbandingan Kinerja Saham Dalam Jangka Pendek dan dan jangka panjang.....	45

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM DALAM JANGKA PENDEK
DAN DALAM JANGKA PANJANG SETELAH *INITIAL PUBLIC
OFFERING* (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
MANAJEMEN LABA**

Disusun Oleh:

Andriadini Ayu Rizki

NPM: 03 04 14716

Pembimbing Utama

I Putu Sugiarta S., SE, M, Si

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja saham dalam jangka pendek apakah mengalami *outperformance* dan dalam jangka panjang mengalami *underperformance*, dan menganalisis adanya perbedaan antara kinerja saham dalam jangka pendek dan dalam jangka panjang setelah *Initial Public Offering* (IPO) pada perusahaan yang melakukan manajemen laba. Penelitian ini dilakukan dengan mengamati perubahan *Abnormal Return* pada 1, 2, 3 bulan setelah IPO dengan 2 tahun setelah IPO. Uji statistik yang digunakan yaitu uji *paired sample t-test*.

Dari 74 perusahaan yang IPO dari tahun 2000 sampai dengan 2002 terdapat 27 perusahaan yang memenuhi kriteria dan dijadikan sebagai sampel. Hasil penelitian dengan menggunakan uji *one sample t-test* menunjukkan bahwa pada jangka pendek kinerja saham adalah *outperformance* dan dalam jangka

panjang kinerja saham adalah *underperformance*. Dengan uji *paired sample t-test* pada $\alpha = 5\%$ menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* pada periode 1, 2, 3 bulan setelah IPO dan 2 tahun setelah IPO.

Kata kunci: *underpricing, Initial Public Offerings, Abnormal Return*

