

**ANALISIS INDIKASI *EARNINGS MANAGEMENT* PADA SAAT  
*SEASONED EQUITY OFFERINGS***



Oleh:  
AGUNG SUHARJANTO  
20020420003

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2007**

**ANALISIS INDIKASI *EARNINGS MANAGEMENT* PADA SAAT  
*SEASONED EQUITY OFFERINGS***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



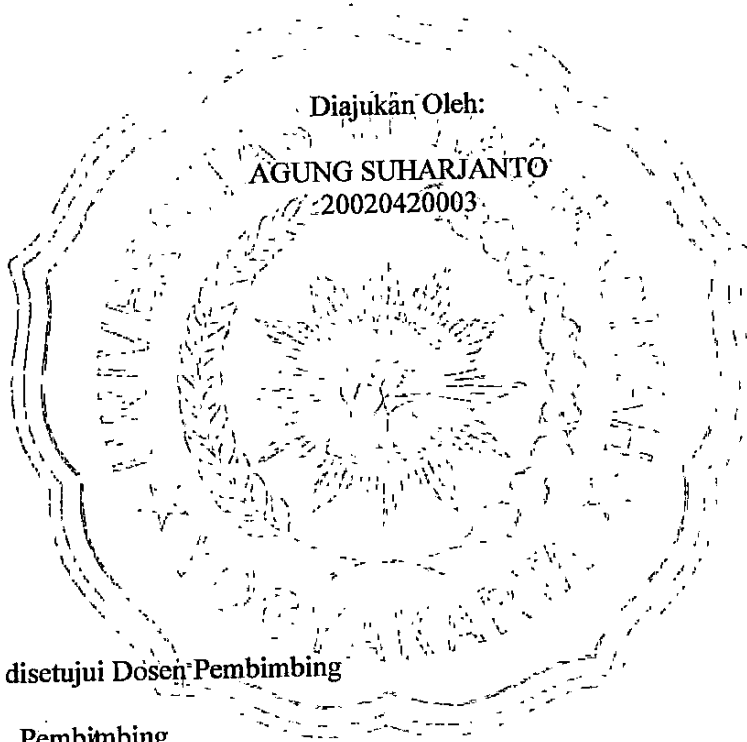
Oleh:  
**AGUNG SUHARJANTO**  
20020420003

**SKRIPSI**

**ANALISIS INDIKASI *EARNINGS MANAGEMENT* PADA SAAT  
*SEASONED EQUITY OFFERINGS***

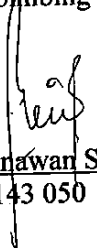
Diajukan Oleh:

**AGUNG SUHARJANTO**  
20020420003



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

  
Barbara Gunawan S.E., M.Si.  
NIK: 143 050

Tanggal, 9 Mei 2007

**SKRIPSI**  
**ANALISIS INDIKASI *EARNINGS MANAGEMENT* PADA SAAT**  
***SEASONED EQUITY OFFERINGS***

Diajukan oleh

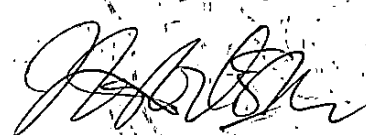
AGUNG SUHARJANTO  
20020420003


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 25 Juni 2007

Yang terdiri dari

  
Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.  
Ketua Tim Penguji

  
Drs. Antariksa Budileksmana, M.M., Akt.  
Anggota Tim Penguji

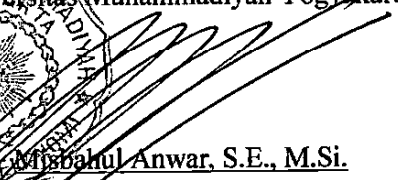
  
Barbara Gunawan, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



  
Anisbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

**BERUSAHALAH UNTUK TIDAK MENJADI MANUSIA YANG BERHASIL TAPI  
BERUSAHALAH MENJADI MANUSIA YANG BERGUNA. Einstein**

Suatu **KEHIDUPAN YANG PENUH** kesalahan tak hanya lebih  
**BERHARGA** namun juga lebih berguna **dibandingkan** hidup tanpa  
**melakukan** apapun. George Bernard shaw

Pahlawan bukanlah orang yang berani menetakkan pedangnya ke  
pundak lawan, tetapi pahlawan sebenarnya **ialah ORANG YANG SANGGUP  
MENGUASAI DIRINYA DIKALA IA MARAH** Nabi Muhammad SAW

**JANGAN LIHAT MASA LAMPU DENGAN PENYESALAN,  
jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan, tapi  
lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran. James  
Thurber**

Kemenangan bukanlah ~~DITENTUKAN OLEH SANYAK-SANYAK~~  
tepukan tangan dan karangan bunga. Tapi kemenangan  
sangat ditentukan oleh **SIKAP TETAP MENANG** walaupun  
dalam kekalahan Anonim

**HARI INI ANDA ADALAH ORANG YANG SAMA DENGAN ANDA DILIMA TAHUN  
MENDATANG, KECUALI DUA hal : orang-orang di sekeliling  
Anda dan buku-buku yang Anda baca. Charles  
"Tommy" Jones**

## INTISARI

Kondisi menarik pada saat dilakukannya *seasoned equity offerings* (SEO) adalah asimetri informasi dan penurunan kinerja (*underperformance*) pasca penawaran. Asimetri informasi mendorong manajer bersikap oportunistis dengan melakukan manajemen laba pada saat penawaran, tetapi dalam jangka panjang hal ini tidak bisa dipertahankan sehingga perusahaan akan mengalami penurunan kinerja pasca penawaran.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah penurunan kinerja operasi dan saham pasca penawaran secara signifikan disebabkan manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan SEO pada saat penawaran.

Penelitian ini menggunakan data perusahaan yang melakukan SEO antara tahun 1997-2002 di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan perioda pengamatan kinerja adalah 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah SEO. Sampel diambil secara *purposive* dan diperoleh 30 perusahaan sebagai sampel.

Hasil dari penelitian ini membuktikan penurunan kinerja (operasi dan saham) pasca penawaran secara signifikan disebabkan manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan SEO pada saat penawaran. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai negatif koefisien beta dan nilai signifikansinya pada masing-masing persamaan regresi.

**Kata kunci:** *Seasoned Equity Offerings*, Asimetri Informasi, *Underperformance*,

## KATA PENGANTAR

ALHAMDULILAH, WA.

ALHAMDULILAH, PUJI DAN SYUKUR PENULIS PANJATKAN KEPADA ALLAH SWT YANG TELAH MEMBERIKAN RAHMAT DAN HIDAYAH-NYA SEHINGGA PENULIS DAPAT MENYELESAIKAN PENULISAN SKRIPSI INI. SHODIQUAT SERTA SALAM SELAMU TERIMPAHKAN KEPADA HABI MUHAMMAD SAW, PARA KELUARGA, PARA SAHABAT, DAN PARA PENGENALNYA.

SKRIPSI INI DISUSUN SEBAGAI SYARAT UNTUK MEMENUHI LELAKI SAKRIFIKASI. LEBIH LANJUT DARI ITU PENULIS BERHARAP SKRIPSI INI DAPAT BERGUNA DAN MEMBERIKAN LAMBAHAN MENGENAI "ANALISIS INDRASI EARNINGS MANAGEMENT PADA SAAT SEASONED EQUITY OFFERINGS (SEO)".

PENULIS MENYADARI SEPENDEKCIYA BAHWA DALAM PENULISAN SKRIPSI INI MASIH TERDAPAT KEKURANGAN. HAL INI KARENA KETERBATASAN PENULIS. NAMUN DEMIKIAN, PENULIS TELAH BERUSAHA UNTUK MENYUSUN SKRIPSI INI DENGAN SEBAIK-BAIKNYA. DALAM MENYUSUN SKRIPSI INI PENULIS TAK LEPAS DARI BANTUAN BERBAGAI PIHAK. OLEH KARENA ITU PERKENANILAH PENULIS MENUCERPAKAN RASA TERIMA KASIH YANG SETULUS-TULUSNYA KEPADA:

1. TERIMA KASIH KEPADA ALLAH SWT YANG BANYAK MENGLABUHKAN DO'A DAN MEMBERIKAN BANYAK KEESLAMATAN DAN KEBERUNTUNGAN KEPADA PENULIS.
2. AYAH-IBUNDA DAN IBUNDA YANG BANYAK MEMBERIKAN PENGETAHUAN, PENGLAJIHAN, DAN MASUKAN BERBAGAI BINCANGA PENULIS BISA MENJADI MANUSIA YANG BERHARUKA DAN BERGUNA.
3. BAPAK MUHAMMAD ANWAR, S.E, M.SI, SELAKU DEKAN FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA.





**ILMU PENELITIAN PADA FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS  
MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA.**

**WASSALAMU'ALAIKUM WR. WB.**

**YOGYAKARTA, 25 JUNI 2007**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teori .....	7
1. <i>Seasoned Equity Offering</i> (SEO).....	7
2. <i>Agency Theory</i> .....	9
3. <i>Earnings Management</i> .....	11
a. Pengertian <i>Earnings Management</i> .....	11
b. Motivasi <i>Earnings Management</i> .....	11
c. Bentuk <i>Earnings Management</i> .....	13
d. Teknik <i>Earnings Management</i> .....	14
e. Peluang <i>Earnings Management</i> .....	16
4. <i>Discretionary Accruals</i> .....	17
5. Kinerja Operasi .....	19
6. Kinerja Saham .....	20

	B. Penelitian Terdahulu dan Hipotesis .....	20
	1. <i>Earnings Management</i> dan Penurunan Kinerja Operasi .....	20
	2. <i>Earnings Management</i> dan Penurunan Kinerja Saham .....	23
	C. Model Penelitian .....	27
BAB III	METODA PENELITIAN .....	28
	A. Obyek Penelitian .....	28
	B. Teknik Pengambilan Sampel .....	28
	C. Jenis Data .....	29
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	29
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	30
	1. <i>Earnings Management</i> .....	30
	a. <i>Discretionary current accruals</i> dan <i>non discretionary current accruals</i> .....	31
	b. <i>Discretionary long term accruals</i> dan <i>non discretionary long term accruals</i> .....	32
	2. Kinerja Operasi.....	34
	3. Kinerja Saham.....	34
	F. Uji Kualitas Data .....	36
	1. Pengujian Asumsi Klasik .....	36
	G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	37
	1. Analisis Deskriptif.....	37
	2. Analisis Regresi Linier Berganda .....	37
	3. Uji Signifikansi Nilai t .....	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	40
	A. Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian .....	40
	B. Uji Asumsi Klasik.....	42
	1. Normalitas .....	42
	2. Multikolinearitas .....	42
	3. Heterokedastisitas .....	43
	C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	44
	1. Analisis Deskriptif .....	44

	2. Uji Hipotesis.....	46
	a. Pengujian Hipotesis Pertama ( $H_1$ ) .....	46
	b. Pengujian Hipotesis Kedua ( $H_2$ ) .....	48
	D. Pembahasan (Interprestasi) .....	49
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN..</b>	<b>51</b>
	A. Simpulan .....	51
	B. Saran .....	51
	C. Keterbatasan .....	52

## DAFTAR TABEL

4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel .....	40
4.2.	Hasil Uji Normalitas .....	42
4.3.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	42
4.4.	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	43
4.5.	Statistik Deskriptif Kinerja Perusahaan.....	44
4.6.	Statistik Deskriptif <i>Discretionary Accruals</i> .....	45
4.7.	Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 1 .....	47
4.8.	Hasil Perhitungan Regresi Uji Hipotesis 2 .....	48

## DAFTAR GAMBAR

2.1	Model Penelitian	27
-----	------------------	----