

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

**SKRIPSI**

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



Oleh

FIKA YONALISA

20040420163

**SKRIPSI**  
**PENDETEKSIAN ASIMETRI INFORMASI, *EARNINGS***  
***MANAGEMENT*, *UNDERPRICING* DAN PENGUKURAN**  
**KINERJA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN**  
**KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)**  
**DI INDONESIA**

Diajukan oleh

FIKA YONALISA

20040420163

Skrripsi ini telah dipertahankan dan disahkan didepan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 23 Juni 2008  
Yang terdiri dari

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt.

Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara P, S.E., M.Si., Akt

Anggota Tim Penguji

Erni Suryandari F, S.E., M.Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si

NIK: 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fika Yonalisa

Nomor Mahasiswa : 20040420163

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:” **PENDETEKSIAN ASIMETRI INFORMASI, *EARNINGS MANAGEMENT*, *UNDERPRICING* DAN PENGUKURAN KINERJA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN KEBIJAKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI INDONESIA”.**

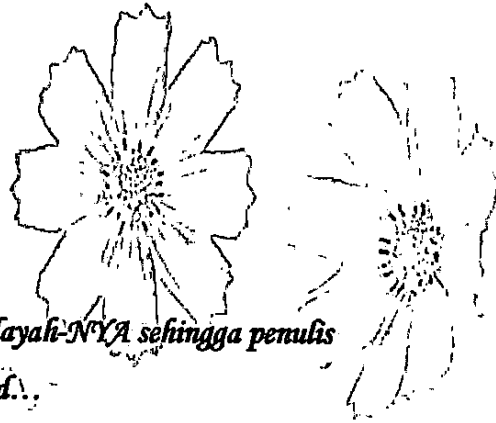
tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Juni 2008

Fika Yonalisa

.....

## PERSEMBAHAN



### *SPECIAL THANKS TO :*

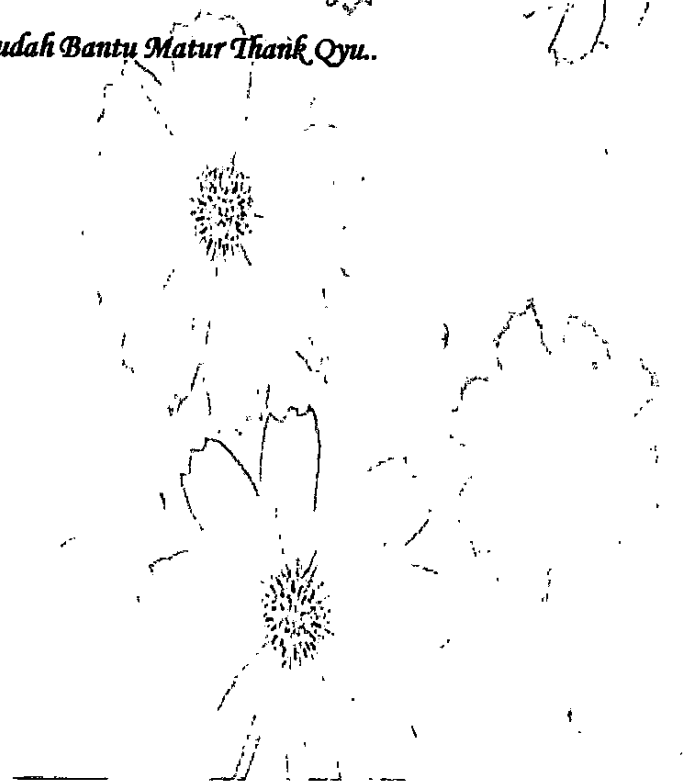
- ◆ *Allah SWT atas limpahan Rahmat dan Hidayah-NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Thanks God...*
- ◆ *Papa dr. Yusri Arief dan Ibu Eliyoni SPd, terimakasih atas do'a, kasih sayang, nasehat, dukungan, bimbingan serta kesabaramnya. Tidak ada kata yang bisa menggambarkan rasa Terimakasih dan Sayang ananda kepada ibu dan Papa. Anaanda Fika selalu Sayang Ibu dan Papa. I LOVE YOU MY Parent.....*
- ◆ *Adek Yonas Setiawan, terimakasih banyak ya de' wo ucapkan atas do'anya... Rajin belajar ya de' patuh dan hormat sama Papa & Ibu, jangan banyak maennya!!!??? Jadilah kebanggaan Papa & Ibu serta keluarga amiennn..*
- ◆ *UNCU & BULLE' terimakasih banyak atas nasehat2 nya serta do'anya. Ade kiki jelek wo ucapin makasih ya udah berdo'a buat wo fika. Belajar*

yang rajin supaya pintar bisa naik kelas biar g malu2in ayah ma ibu tuh!!!!

- ◆ **Buat Makde Temah yang Tercinta Makasih Banyak atas do'anya**
- ◆ **Buat Semua Keluarga Besar Fika : Keluarga om, Alit di Teluk Betung beniar lagi adi sumatan yew.... waf berari Alit udah Gede nek berari g boleh cengeng lagi duni. Keluarga Ngah Vera tercinta makasih atas do'anya Ngah akhirnya Fika Lulus juga Ngah... Keluarga Mak Ngah Rose Q makasih atas Kasih Syang & perhatiannya**
- ◆ **Buat keluarga Ayah di Tanjung Karang juga fika ucapken banyak terimakasih atas dukungannya.**
- ◆ **"Indra Adi H, S.Ked", terimakasih atas semua perhatian, dukungan, motivasi, nasehat2nya, kasih sayang, kebersamaannya, serta waktu yang diuangkan buat "Fika"... untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah membalas semua kebaikan Indra, Amien. Takdir telah mempertemukan Q, tapi hanya Allah yang tau apa yang akan terjadi nanti. Sukses ya ndra dalam menjalani masa profesi Koasnya Semangat!!!**
- ◆ **Temen-temen Kos Kosita, Fwt Ane, Dian, Yggis, Kori & Lita. mksh atas kebersamaannya. Reni & Budi, kshk ucapin makasih buanget atas semua pertolongannya selama ini, yang udah bwt repot kalian berdua Hee, hanya Allah yg bisa membalas semuanya yew. Ina, Ayo buruan nyusul wisuda ya. Arum, Qori rosa, Emak, Ana Kuadrat, Anez, Evi, Mega, Rezi, Kori jesus, Lia & Tini matur matur buat semuanya atas dukungan & do'anya.**
- ◆ **Sahabatku Siska, Mira & Widis kita tetap sahabatan sampai kapanpun kyyak lagunya Nji tuh yg arti sahabat.... Lu jd Kapan nyusul gw wisuda...!!! WITE' (thanks Buanget ya atas semuanya,, ambil faikahnya,**

*aja wi' g usah terlalu dipikirin lepaskan ja Ok Sukses ya wi'..), Dyah ( makasih atas bantuan & kebersamaan Qt selama ini, wah selamat udah wisuda, btw ko' adem ayem aje ye kagak ada makan2 nye, kapan lu nikah ma uda ifatnya haaa tak tunggu undangannya. Cepat dapet gawean Ya non. Cayoo..!), Dewi, Niko, Desi (Akhirnya qt wisuda bareng ya neng..), Tya (udah dapet isi de2 kecil blum neh...?), Intan, Ita & ristrie (selamat ya udah pd kerja).*

- ◆ *Buat teman2 Q yang bareng ujian pendadaran kemaren 23 juni 2008 di Lab Akt : Santi, Numik Akhirnya Qt lulus. Wiji & Lia Met berjuang.*
- ◆ *Buat Wina BEJ, makasih udah ngopy-in data-data yg Aq butuhkan & Selamat ya Qt Wisuda bareng.*
- ◆ *Buat semua temen-temen akuntansi '04 Khususnya Akuntansi kelas C yang g' bisa aQ sebutin satu persatu makasih buat do'a dan dukungannya.*
- ◆ *Buat SEMUA aja yang udah Bantu Matur Thank Qyu..*



## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mendeteksi adanya asimetri informasi, kebijakan *earnings management*, *underpricing* dan pengukuran kinerja perusahaan yang melakukan kebijakan *Initial Public Offering* (IPO) di Indonesia. Hipotesis yang diajukan adalah (1) perusahaan yang melaksanakan IPO terindikasi melakukan kebijakan *earnings management* beberapa tahun sebelum pelaksanaan IPO, (2) perusahaan yang melaksanakan IPO terindikasi mengalami fenomena asimetri informasi, (3) perusahaan yang melaksanakan IPO mengalami fenomena *underpricing*, (4) perusahaan yang melaksanakan IPO mengalami penurunan kinerja keuangan dan kinerja saham dalam jangka panjang setelah IPO dan (5) ada hubungan antara kebijakan *earnings management*, fenomena *underpricing* dan penurunan kinerja keuangan dan kinerja saham dalam jangka panjang setelah IPO. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan kebijakan IPO pada tahun 2000 dan 2001. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* (dengan kriteria tertentu). Data diperoleh melalui data sekunder. Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji beda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) perusahaan yang melaksanakan IPO terindikasi melakukan kebijakan *earnings management* tiga tahun sebelum IPO, (2) perusahaan yang melaksanakan IPO tidak terindikasi mengalami asimetri informasi, (3) perusahaan yang melaksanakan IPO terindikasi mengalami *underpricing* pada hari pertama saham diperdagangkan di pasar modal, (4) tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah IPO dan (5) tidak terdapat hubungan antara kebijakan *earnings management*, fenomena *underpricing* dan penurunan kinerja keuangan dan kinerja saham dalam jangka panjang setelah IPO.

Kata Kunci: *Initial Public Offerings*, Asimetri Informasi, *Earnings Management*, *Underpricing*, Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham

## ABSTRACT

This research was conducted to identify the existence of the information asymmetry, the policy on earning management, underpricing and the performance measurement of the companies which have done the policy on initial public offering (IPO) in Indonesia. The proposed hypotheses were (1) the companies implementing IPO have been indicated to have done the policy on the earning management some years prior to the IPO implementation, (2) the companies implementing IPO have been indicated to have experienced the information asymmetry phenomenon, (3) the companies implementing IPO have undergone the underpricing phenomenon, (4) the companies implementing IPO have experienced the decrease in the financial and stock performances in a long term after the implementation of IPO, and (5) there was a correlation between the policy on earning management, the underpricing phenomenon and the decrease in the financial and stock performances in a long term after the IPO. The samples of the research were the companies which have conducted the policy on IPO in the year of 2000 and 2001. The sample collection method used the purposive sampling method (with certain criteria). The data were gained from the secondary data. The data analysis was done through the regression test.

The result of the research showed that (1) the companies conducting the IPO have been indicated to have performed the policy on the earnings management 3 years prior to the implementation of IPO, (2) the companies conducting IPO have not been indicated to have undergone the information asymmetry, (3) the companies conducting IPO have been indicated to have experienced underpricing starting on the first day when the stock was marketed in the stock exchange, (4) there was no difference on the financial performance before and after the IPO, and (5) there was no correlation between the policy on the earnings management, the underpricing phenomenon, and the decrease in the financial and stock performances in a long term after the IPO have been implemented.

**Keyword:** Initial Public Offerings (IPO), Information Asymmetry, Earnings



## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum. Wr. Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “ Pendeteksiaan Asimetri Informasi, *Earnings Management*, *Underpricing*, dan Pengukuran Kebijakan *Initial Public Offering* (IPO) Di Indonesia”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Bapak Dr. H. Khoirudin Bashori. M.Si, Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt. Selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan serta bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini dan sekaligus Sebagai Ketua Tim Penguji dalam Ujian Skripsi dan Pendadaran.
4. Ibu Erni F, S.E., M.Si., Selaku Anggota Tim Penguji dalam Ujian Skripsi dan Pendadaran.
5. Bapak Wahyu Manuhara P, S.E., M.Si., Akt. Selaku Anggota Tim Penguji dalam Ujian Skripsi dan Pendadaran.
6. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Khususnya Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi.
7. Staf dan Karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Terutama

8. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
9. Semua Pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses Penyusunan Skripsi ini hingga selesai.

Semoga ALLAH SWT meridhoi dan memberikan balasan dengan kebaikan yang tiada akhir. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan.

Խոնարհութեան եւ սեղանի շնորհակալութեան արարչներ:

Բնական յոյսերով զմեզ շնորհակալութիւններ արարչներ իմ: Օրհնութիւններ իմ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօն: շնորհակալութեան շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօն: շնորհակալութեան շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօն: շնորհակալութեան շնորհակալութիւններ:

Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ:

Ժ. Շնորհակալութիւններ իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ:

Ձ. Այս ժամ իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ: Երբ կարեւոր իմ: Կրօնական շնորհակալութիւններ:

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I     PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori .....	8

	2. Asimetri Informasi .....	9
	a. <i>Adverse Selection</i> .....	9
	b. <i>Moral Hazard</i> .....	10
	3. <i>Earnings Management</i> (Manajemen Laba) .....	10
	a. Definisi Manajemen Laba .....	10
	b. Faktor-Faktor Pendorong Manajemen Laba .....	12
	c. Teknik Manajemen Laba .....	15
	d. Pola Manajemen Laba .....	16
	4. <i>Underpricing</i> .....	17
	5. Kinerja Perusahaan .....	19
	a. Kinerja Perusahaan .....	19
	b. Kinerja Saham .....	20
	B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	20
BAB III	METODA PENELITIAN .....	32
	A. Obyek Penelitian .....	32
	B. Jenis Data .....	32
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	32
	D. Teknik Pengumpulan Data .....	33
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	33
	F. Pengujian Hipotesis .....	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	42
	A. Deskriptif Data .....	42

B. Pengujian Hipotesis .....	42
1. Pengujian Hipotesis Pertama .....	42
2. Pengujian Hipotesis Kedua .....	44
3. Pengujian Hipotesis Ketiga .....	46
4. Pengujian Hipotesis Keempat .....	47
5. Pengujian Hipotesis Kelima .....	50
C. Pembahasan (Interpretasi) .....	51

<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN</b>	
	<b>SARAN .....</b>	<b>54</b>
	<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>54</b>
	<b>B. Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>55</b>
	<b>C. Saran .....</b>	<b>55</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu tentang <i>Earnings Management</i>	23
Tabel 2.2	Hasil Penelitian Terdahulu tentang Asimetri Informasi .....	25
Table 2.3	Hasil Penelitian Terdahulu tentang <i>Underpricing</i> .....	26
Tabel 2.4	Hasil Penelitian Terdahulu tentang Kinerja Perusahaan .....	28
Tabel 2.5	Hasil Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria .....	42
Table 4.2	<i>Paired Samples Statistics</i> .....	43
Tabel 4.3	<i>Rank</i> .....	43
Tabel 4.4	<i>One-Sample Statistic</i> .....	45
Tabel 4.5	<i>One-Sample Test</i> .....	45
Tabel 4.6	<i>One-Sample Statistic</i> .....	46
Tabel 4.7	<i>One-Sample Test</i> .....	47
Tabel 4.8	<i>Paired Samples Statistics</i> .....	48
Tabel 4.9	<i>Rank</i> .....	49
Tabel 4.10	<i>One-Sample Statistic</i> .....	50
Tabel 4.11	<i>One-Sample Test</i> .....	50

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO tahun 2000 dan  
2001
- Lampiran 2 Data Asimetri Informasi
- Lampiran 3 Data Earnings Management
- Lampiran 4 Data Underpricing
- Lampiran 5 Kinerja Perusahaan