

BAB 6

KESIMPULAN

6.1 Kesimpulan

Investor saham di Indonesia cenderung tidak mengamati performa saham secara fundamental dengan melakukan analisis laporan keuangan. Hal ini memberikan implikasi bahwa;

- a. Peran *underwriter* dalam memonitor informasi keuangan dimaksudkan untuk meningkatkan kredibilitas laporan keuangan perusahaan *IPO*, bukan untuk mengurangi manajemen laba, sehingga reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham *IPO* jangka panjang.
- b. Pasar tidak lagi bereaksi terhadap tindakan manajemen laba pada periode setelah *IPO* akibat praktik manajemen laba yang dilakukan sebelum *IPO*. Oleh karena itu, praktik manajemen laba setelah *initial offerings* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham *IPO* dalam jangka panjang.

6.2 Saran

Hasil penelitian memberikan beberapa saran kepada investor, perusahaan dan perkembangan standar akuntansi. Investor sebaiknya menggunakan informasi yang berhubungan dengan *pre-offering accounting accruals* sebagai dasar klasifikasi *issuer* yang kompeten dalam berinvestasi. *Entrepreneur* menentukan

strategi memilih metode akuntansi yang tepat yang dapat menurunkan *cost of equity capital*. Perkembangan standar akuntansi menggunakan hasil penelitian ini untuk mengevaluasi batasan diskresi yang diperkenankan kepada *corporate manager* dalam melakukan penyesuaian laba yang dilaporkan.

6.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain;

- a. Penentuan proporsi jumlah kapitalisasi saham yang ditanggung oleh *underwriter* dalam satu perusahaan ditentukan sama besar, tidak berdasarkan persentase kepemilikan setiap *underwriter*, karena di dalam suatu *underwriter-syndicate* yang terbesar kepemilikannya adalah *lead-underwriter*.
- b. Klasifikasi sampel dalam membentuk portofolio *calendar-time-return small-minus-big (SMB)* berdasarkan nilai *ROA* dianggap bias. Pada umumnya perusahaan besar akan memiliki nilai *ROA* rendah dibandingkan perusahaan kecil sebab asetnya bernilai tinggi.
- c. Sampel perusahaan yang melakukan *IPO (initial public offerings)* dalam penelitian ini terbatas pada perusahaan yang manufaktur; retail; dan perusahaan yang tidak berada pada sektor keuangan, sektor properti, *real estate* dan konstruksi, sektor infrastruktur serta tidak berada pada industri jasa transportasi, restoran, hotel dan pariwisata, karena jenis laporan keuangan yang berbeda dapat menimbulkan bias terhadap hasil penelitian serta ukuran variabel yang berbeda.

- d. Periode pengamatan yang berbeda yaitu perusahaan IPO tahun 2008 akan diamati mulai tahun 2008, 2009 dan 2010; perusahaan IPO tahun 2009 akan diamati mulai tahun 2009, 2010 dan 2011; perusahaan IPO tahun 2010 akan diamati mulai tahun 2010, 2011 dan 2012. Perbedaan periode pengamatan tersebut dapat menimbulkan bias akibat kondisi ekonomi tiap tahun yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Aharony, J., Lin, C. J., dan Loeb, M. P., 1993, Initial Public Offerings, Accounting Choices, and Earnings Management, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 10 No. 1: 61-81.
- Ardiati, Aloysia Yanti, 2003, Pengaruh Manajemen Laba Terhadap *Return Saham* Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi, *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 408-426
- Badan Pengawas Pasar Modal, 2003, Siaran Pers Hasil Pemeriksaan Kasus Laporan Keuangan Dan Perdagangan Saham PT Bank Lippo Tbk 17 Maret 2003.
http://www.bapepam.go.id/old/old/news/Maret2003/PR_LIPPO.pdf
- _____, 2002, Siaran Pers Badan Pengawas Pasar Modal Tanggal 27 Desember 2002.
http://www.bapepam.go.id/old/old/news/Des2002/PR_27_12_2002.PDF
- Beneish, M. D., 2001, Earnings Management: A Perspective, *Managerial Finance*, ABI/INFORM Research, Vol. 27,12: 3.
- Bodie, Z., Kane, A., dan Marcus, A. J., 2011, *Investments and Portfolio Management, Ninth Edition*, Singapore: McGraw-Hill Irwin.
- Carter, R. B., dan Dark, F. H., 1993, Underwriter Reputation and Initial Public Offers: The Detrimental Effects of Flippers, *The Financial Review*, Vol. 28 No.2: 279-301.

- _____, dan Singh, A. K., 1998, Underwriter Reputation, Initial Returns and the Long Run Performance of IPO Stocks, *The Journal of Finance*, Vol. LIII No.1, Februari.
- Carter R. B., dan Manaster S., 1990, Initial Public Offerings and Underwriter Reputation, *The Journal Of Finance*, Vol. XLV No. 4.
- Chang, S. C., Chung, T. Y., dan Lin, W. C., 2010, Underwriter Reputation, Earnings Management and The long-run Performance of Initial Public Offerings, *Accounting and Finance*, Vol. 50: 53-78.
- Cotten, B. D., 2008, Earnings Management Prior to Initial Public Offerings: Evidence from Secondary Share Data, *University of Nebraska—Lincoln*, East Carolina University.
- Dimovski, W., Philanvanh, S., dan Brooks, R., 2011, Underwriter Reputation And Underpricing: Evidence From The Australian IPO Market, *Rev Quant Finan Acc.*, 37:409-426.
- Enomoto, M., Kimura, F., dan Tamaguchi, T., 2012, Accrual-Based and Real Earnings Management: An International Comparison for Investor Protection, *Discussion Paper Series RIEB Kobe University*, Vol. 2: Mei.
- Fong, Alexandra, 2006, Earnings Management in Corporate Accounting: An Overview, *Cross-section*, Volume II.
- Joni, 2008, Hubungan Manajemen Laba Setelah *IPO* Dan *Return* Saham Dengan Kecerdasan Investor Sebagai Variabel Pemoderasi, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 7 No.1: 1-17.
- Kenourgios, D. F., Papathanasiou, S., dan Melas, E. R., 2007, Initial Performance of Greek IPOs, Underwriter's Reputation and Oversubscription, *Managerial Finance*, Vol.33 No.5: 332-343.

- Keown, A. J., Martin. J. D., dan Petty, J. W., 2008, *Foundations of Finance, Seventh Edition*, United State: Prentice Hall.
- Luhglatno, 2010, Analisis Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Studi Pada Perusahaan Yang Melakukan *IPO* Di Indonesia, *Fokus Ekonomi*, Vol. 5 No. 2: 15-31.
- Megginson, W. L., Smart, S. B., dan Gitman, L. J., 2007, *Corporate Finance, Second Edition*, Canada: Thomson South-Western.
- Megginson, W. L., 1997, *Corporate Finance Theory*, United State: Addison Wesley.
- Megginson, W. L., dan Weiss K. A., 1991, Venture Capitalist Certification in Initial Public Offerings, *The Journal of Finance*, Vol. XLVI No. 3.
- Palepu, K. G., Healy, P. M., dan Bernard, V. L., 2004, *Business Analysis & Valuation, Using Financial Statements, Text & Cases, Third Edition*, United States of America: Thomson South Western.
- Ritter, J. R., 1991, The Long Run Performance of Initial Public Offerings, *The Journal of Finance*, Vol. XLVI No.1.
- Richardson, V. J., dan Waagelein, J. F., 2002, The Influence of Long-Term Performance Plans on Earnings Management and Firm Performance, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, ABI/INFORM Research, Vol. 18,2: 161.
- Sarwono, Jonathan, 2007, *Panduan Cepat dan Mudah SPSS 14*, Yogyakarta: Andi.
- Suherman, 2007, The Long-Run Performance of Indonesian Initial Public Offerings (IPOs), diakses 02 Juli 2013, <http://ssrn.com/abstract=1523122>.

- Sun, L., dan Rath, S., 2008, Fundamental Determinants, Opportunistic Behavior and Signaling Mechanism: An Integration of Earnings Management Perspectives, *International Review of Business Research Papers*, Vol. 4 No. 4, Agustus – September: 406-420.
- Teoh, S. H., Welch, I., dan Wong, T. J., 1998, Earnings Management and the Long Run Market Performance of Initial Public Offerings, *The Journal of Finance*, Vol. LIII No. 6, December.
- Wahana Komputer, 2007, *10 Model Penelitian dan Pengolahannya dengan SPSS 14*, Yogyakarta: Andi.
- Wahana Komputer, 2012, *Solusi Praktis dan Mudah Menguasai SPSS 20 untuk Pengolahan Data*, Yogyakarta: Andi.
- Wang, J., Liu, S., dan Wu, C., 2003, Does Underwriter Reputation Affect the Performance of IPO Issues?, *Journal Entrepreneurial Finance and Bussiness Venture*, Vol.8: 17-41.
- Weston, J. F., Chung, K. S., dan Hoag, S. E., 2010, *Mergers, Restructuring, and Corporate Control*, California: Prentice Hall International.
- Widyaningdyah, Agnes Utari, 2001, Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Earnings Management* Pada Perusahaan *Go Public* Di Indonesia, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 3 No. 2: 89-101.
- Xu, R. Z., Taylor, G. K., dan Dugan, M. T., 2007, Review of Real Earnings Management Literature, *Journal of Accounting Literature*, Vol. 26: 195-228.
- Yip, Y., Su, Y., dan Ang, J. B., 2009, Effects of Underwriters, Venture Capital and Industry on Long-term Initial Public Offering Performance, *Managerial Finance*, Vol. 35 No. 8: 700-715.

www.bi.go.id

www.financeyahoo.com

www.ipotnews.com

www.idx.co.id