

ABSTRAK

**HUBUNGAN MANAJEMEN LABA SETELAH INITIAL PUBLIC OFFERING DAN RETURN SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**  
**Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan IPO Periode 2004 – 2008**

Oleh:

**Yudha Kristianto**

NIM: 082114116

Universitas Sanata Dharma

Yogyakarta

2012

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji apakah perusahaan melakukan manajemen laba setelah IPO dan mengetahui apakah terdapat hubungan antara manajemen laba setelah IPO dengan *return* saham jika dimoderasi oleh kepemilikan institusional. Latar belakang penelitian ini yaitu perusahaan tetap melakukan manajemen laba setelah IPO walaupun asimetri informasi tidak lagi tinggi. Penelitian sebelumnya berhasil menemukan bukti adanya hubungan antara manajemen laba dan *return* saham jika dimoderasi dengan kepemilikan institusional.

Jenis penelitian ini adalah studi empiris. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang melakukan IPO periode 2004-2008. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Metode statistik yang digunakan untuk mengolah data yaitu uji *one sample t-test*, uji wilcoxon dan uji regresi linear berganda. Untuk menguji manajemen laba digunakan model Jones yang dimodifikasi.

Hasil penelitian memberikan bukti bahwa perusahaan melakukan manajemen laba periode IPO, satu tahun dan dua tahun setelah IPO. Hal ini dibuktikan dengan nilai probabilitas *discretionary accruals* periode T0, T1 dan T2  $< 0,05$  ( $\alpha$ ). Pola perusahaan dalam melakukan manajemen laba yaitu tidak dilakukan dengan *income increasing* untuk periode T1 dan T2. Hal ini ditunjukkan dengan angka probabilitas lebih besar dari 0,05 untuk periode T1 ( $0,147.5 > 0,05$ ). Untuk periode T2 angka probabilitas lebih besar dari 0,05 ( $0,151 > 0,05$ ). Hasil penelitian tidak berhasil menemukan bukti secara statistik hubungan antara manajemen laba setelah IPO dan *return* saham jika dimoderasi dengan kepemilikan institusional. Nilai probabilitas variabel moderasi model regresi pertama diperoleh angka 0,174. Sedangkan nilai probabilitas variabel moderasi model regresi kedua diperoleh angka 0,314. Oleh karena itu, angka probabilitas untuk kedua model tersebut  $> 0,05$ . Jadi, kepemilikan institusional tidak memoderasi hubungan antara manajemen laba satu tahun dan dua tahun setelah IPO dengan *return* saham.

**ABSTRACT**

**THE RELATIONSHIP OF EARNINGS MANAGEMENT AFTER INITIAL  
PUBLIC OFFERING AND STOCK RETURN WITH INSTITUTIONAL  
OWNERSHIP AS MODERATING VARIABLE**  
*An Empirical Study To Companies doing IPO For The Period Of 2004 - 2008*

By:

**Yudha Kristianto**

NIM: 082114116

Sanata Dharma University

Yogyakarta

2012

*The purpose of this study was to examine whether the company did earning management after IPO and whether there was relationship between earnings management after IPO and stock returns if it was moderated by institutional ownership. The background of this research is that the company continues to perform earnings management after IPO despite the asymmetry of information is no longer high. Previous studies had found evidence of an association between earnings management and stock returns if it was moderated by institutional ownership.*

*This research was an empirical study. This study used a sample of company doing IPO in the period 2004-2008. The data collection techniques used documentation. The statistical methods used to process the data were one sample t-test, Wilcoxon test and multiple linear regression test. To test the earnings management, it was used the modified Jones models.*

*The results provided evidence that the company did earnings management in IPO period, one year and two years after the IPO. This was proven by a probability value of discretionary accruals period T0, T1 and T2  $< 0.05$  ( $\alpha$ ). The pattern of the company in doing earnings management was not it was carried out with increasing income for the periods T1 and T2. This was indicated by the probability value greater than 0.05 for the period T1 ( $0.147.5 > 0.05$ ). For the period T2, the probability value was greater than 0.05 ( $0.151 > 0.05$ ). The results of the study did not find statistically significant evidence of association between earnings management and stock returns after the IPO if it was moderated by institutional ownership. The probability value of moderating variable for first regression model was 0.174 points. While the probability value of moderating variable for second regression model was 0.314. Therefore, probabilities values for both models were  $> 0.05$ . Thus, institutional ownership did not moderate the relationship between earnings management for one year and two years after the IPO and stock returns.*