

**PENGARUH MANAJEMEN LABA PADA PERIODE IPO TERHADAP  
RETURN SAHAM: MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE  
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

Dhandy Aria Pratama<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji bagaimana manajemen laba yang dilakukan perusahaan dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan. Tujuan lain dari penelitian ini adalah untuk mempelajari pengaruh variabel moderasi komite audit, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan kualitas audit dalam memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap *return* saham. Pengukuran manajemen laba yang dilakukan perusahaan menggunakan *discretionary accrual* (DA). Komite audit diukur dengan menggunakan jumlah anggota komite audit. Kepemilikan institusional diukur dengan menggunakan persentase investor institusi pada perusahaan. Kepemilikan manajerial diukur dengan ada tidaknya kepemilikan saham oleh pihak manajemen. Kualitas audit diukur dengan ukuran kantor akuntan publik yang digunakan perusahaan. *Return* saham diukur dengan menggunakan model *cumulative abnormal return* (CAR).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan IPO pada tahun 2005 hingga 2011. Metode pengambilan sampel yang digunakan di dalam penelitian ini menggunakan *purposive judgement sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 46 perusahaan. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa manajemen laba yang dilakukan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Selain itu interaksi kepemilikan manajerial dan manajemen laba memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham. Sedangkan interaksi manajemen laba dengan komite audit, kepemilikan konstitusional, dan kualitas tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

**Kata Kunci:** *Manajemen laba, discretionary accrual, return saham, cumulative abnormal return, inital public offering, komite audit, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, kualitas audit.*

---

<sup>1</sup> Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**PENGARUH MANAJEMEN LABA PADA PERIODE IPO TERHADAP  
RETURN SAHAM: MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE  
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

Dhandy Aria Pratama<sup>2</sup>

---

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to examine how the firm's earnings management can affect the stock return. The other purpose of this research is to study the effect of moderating variables of audit committee, institutional ownership, management ownership, and audit quality in moderating the effect of firm's earnings management to stock return. In measuring earnings management we are using accounting variables, discretionary accrual (DA). The audit committee is measured by using a number of audit committee members. Institutional ownership is measured using the percentage of institutional investors in the company. Managerial ownership is measured by the presence or absence of stock ownership by management. Audit quality is measured by the size of the public accounting firms are used. Stock return is measured by using a model of cumulative abnormal return (CAR).*

*Population in this research is a listing of non-financial companies and real estate company in Indonesia Stock Exchange and issued IPO on 2005-2011. Sampling method used in this study is purposive judgment sampling. Only 46 sample of firms are used as samples for this study. Multiple regression analysis is used to analyze the data in testing the hypothesis.*

*The result of this study reveals that earnings management has a positive influence on stock returns. Furthermore the interaction of managerial ownership and earnings management has a negative effect on stock returns. While earnings management interaction with the audit committee, the constitutional ownership, and quality has no influence on stock returns.*

**Keywords:** *Earnings management, discretionary accrual, return saham, cumulative abnormal return, initial public offering, audit committee, institutional ownership, management ownership, audit quality.*

---

<sup>2</sup> Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie