

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

BAB 7

SIMPULAN DAN SARAN

7.1 Simpulan

Berdasarkan analisis dan hasil penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Earnings management* tidak hanya dilakukan oleh perusahaan *issuer*, namun juga dilakukan oleh perusahaan *non issuer*.
2. Dari semua sampel yang digunakan, sebanyak 63% dari total sampel (38 perusahaan) melakukan rekayasa akrual dengan melaporkan kinerja yang lebih tinggi daripada yang sebenarnya (*discretionary accrual positif*).
3. Hasil penelitian menolak hipotesis yang telah dirumuskan. *Earnings management* yang dilakukan oleh manajer tidak menyebabkan penurunan kinerja pasca penawaran, baik pada perusahaan *issuer* dan *non issuer*. Hal ini menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya, dimana penelitian-penelitian tersebut berhasil membuktikan adanya penurunan kinerja yang disebabkan oleh *earnings management* yang dilakukan oleh manajer.

7.2 Saran

Saran yang dapat diberikan pada penelitian ini antara lain:

- a. Untuk penelitian selanjutnya, hendaknya menggunakan periode analisis yang lebih panjang (lebih dari tiga tahun) sehingga hasilnya dapat lebih mencerminkan kondisi yang ada.
- b. Selain itu penelitian yang akan datang sebaiknya menggunakan periode pengamatan mulai sebelum hingga sesudah penawaran. Penelitian tersebut menganalisa pengaruh *earnings management* terhadap kinerja perusahaan-perusahaan yang melakukan *right issue* sebelum penawaran, pada saat penawaran, dan setelah penawaran.
- c. Penelitian yang akan datang juga dapat menggunakan jenis penawaran lain, seperti: *initial public offerings (IPOs)* atau penawaran *seasoned equity offerings (SEOs)* lainnya.
- d. Untuk penelitian selanjutnya, hendaknya sampel yang digunakan lebih banyak. Jika sampel yang digunakan semakin banyak, maka hasil penelitiannya juga semakin mencerminkan kondisi (pola) yang sesungguhnya.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

DAFTAR KEPUSTAKAAN

Abhyankar, Abhay and Keng-Yu Ho, 2001. Is Long-Horizon Abnormal Performance after Seasoned Equity Offerings Illusory? New Evidence from the UK, *Warwick Business School, University of Warwick*. 25-57, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=right+issue+and+underperformance&hl=id&lr=&start=30&sa=N>

Brigham, Eugene F., Louis C. Gapenski, and Michael C. Ehrhardt. 1999. *Financial Management Theory and Practice*. 9th ed. Florida: The Dryden Press.

Clarke, Jonathan, Craig Dunbar, and Kathleen M. Kahle. 2001. The Long-Run Performance of Secondary Equity Issues: A Test of the Windows of Opportunity Hypothesis, 1-42, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=windows+of+opportunity+and+seasoned+equity+offerings&hl=id>

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.

Djakman, Chaerul D. 2003. Manajemen Laba dan Pengaruh Kebijakan Multi Papan Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 141-162.

Dubois, Michael and Pierre Jeanneret, 2000. The Long-Run Performance of Seasoned Equity Offerings with Rights Evidence from The Swiss Market. *International Center for Financial Asset Management and Engineering Research Paper*, 22, 1-41, (Online).

<http://www.google.co.id/search?hl=id&q=seasoned+equity+offerings&meta>

Eckbo, B. Espen, Ronald W. Masulis, and Oyvind Norli. 1999. Seasoned Public Offerings: Resolution of the "New Issues Puzzle", (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=seasoned+equity+offerings&hl=id&lr=&start=10&sa=N>

Fabozzi, Frank J. And Franco Modigliani. 2003. *Capital Markets Institutions and Instruments*. 3rd ed. New Jersey: Pearson Education, Inc.

Gumanti, Tatang Ary. 2001. Earnings Management dalam Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 4 (2):165-183.

Gumanti, Tatang Ary. 2000. Earnings Management: Suatu Telaah Pustaka. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2 (2): 104-115.

Hanantijo, G. M dan Sukmawati S. Analisis Pengaruh Right Issue terhadap Biaya Modal dan Return Saham di Bursa Efek Jakarta Sebelum dan Selama Krisis Ekonomi (Pengamatan Januari 1996-Desember 1998), 1-14.

Handoko, Jesica. 2002. Pengaruh Agency Costs terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan-Perusahaan Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Widya Manajemen dan Akuntansi*, 2 (3):180-190.

Healy, Paul M and James M. Wahlen. 1999. A Review of The Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons*, 1-33, (Online).
<http://www.google.co.id/search?&q=earnings+management&hl=id&lr=&start=40&sa=N>

Hettihewa, Samanthala. 2003. Corporate Earnings Management-A Descriptive Study, *Working Paper Series University of Western Sydney*, 2003/04, 1-17, (Online).
<http://www.google.co.id/search?&q=earnings+management&hl=id&lr=&start=40&sa=N>

Hyun Ahn, Dong, Michael T. Cliff, and Anil Shivdasani. 2003. Long-Term Returns of Seasoned Equity Issues: Bad Performance or Bad Models?, 1-32, (Online).
<http://www.google.co.id/search?&q=right+issue+and+underperformance&hl=id&lr=&start=30&sa=N>

- Johnson, Lynn Foster, Craig M. Lewis, and James K. Seward. 2000. Busted IPOs and Windows of Misopportunity, 1-46, (Online).
<http://www.google.co.id/search?&q=windows+of+opportunity&hl=id>
- Jones, Charles P. 2004. *Investments Analysis and Management*. 9th ed. New York: John Wiley and Sons, Inc.
- Khomsiyah dan Susanti. 2003. Pengungkapan, Asimetri Informasi, dan Cost of Capital. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 1008-1024.
- Kim, Kenneth A. and Hyun-Han Shin. 2001. The Underpricing of Seasoned Equity Offerings: 1983-1998, 1-41, (Online).
<http://www.google.co.id/search?hl=id&q=seasoned+equity+offerings&meta>
- Loughran, Tim and Jay R. Ritter. 1997. The Operating Performance of Firms Conducting Seasoned Equity Offerings. *Journal of Finance*, 52, (Online).
<http://www.google.co.id/search?&q=seasoned+equity+offerings&hl=id&lr=&start=10&sa=N>
- Lyandres, Evgeny, Le Sun, and Lu Zhang. 2005. Investment-Based Underperformance Following Seasoned Equity Offerings. *National Bureau of Economic Research Working Paper*, 11459, 1-54, (Online).
<http://www.google.co.id/search?&q=seasoned+equity+offerings&hl=id&lr=&start=10&sa=N>
- Mardiyah, Aida Ainul. 2002. Pengaruh Informasi Asimetri dan Disclosure terhadap Cost of Capital. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 5 (2):229-256.
- Mayo, Herbert B. 2001. *Financial Institutions, Investments, and Management*. 7th ed. Harcourt College Publishers.
- Santoso, S., 2002, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, Jakarta: PT.Elex Media Komputindo.

Seasoned Capital Offerings: Earnings Management and Long-Run Operating Performance of Indian Firms. *Proposal*, 95:1-54, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=earnings+management+and+underperformance&hl=id&lr=&start=20&sa=N>

Scott, William R. 2003. *Financial Accounting Theory*. 3rd ed. Toronto: Prentice Hall.

Soucik, Victor and David E. Allen. Long Run Underperformance of Seasoned Equity Offerings: Fact or an Illusion?, 1-52, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=seasoned+equity+offerings&hl=id&lr=&start=10&sa=N>

Sulistyanto, Sri dan Haris Wibisono. 2003. Rekayasa Keuangan: Refleksi Sikap Oportunis Manajer?. *Seri Kajian Ilmiah*, 12 (1) , (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=earnings+management&hl=id&lr=&start=40&sa=N>

Sulistyanto, Sri dan Pratana P. Midiastuti. 2002. Seasoned Equity Offerings: Benarkah Underperformance Setelah Penawaran?. *Artikel Pendidikan*, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=seasoned+equity+offerings&hl=id&lr=&start=10&sa=N>

Shim, Jae K. and Joel G. Siegel. 1991. *Theory and Problem of Personal Finance*, New York:Mc Graw Hill Inc.

Sulistyanto, Sri. dan Haris Wibisono. 2003. Seasoned Equity Offering: antara Agency Theory, Windows of Opportunity, dan Penurunan Kinerja. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 131-140, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=windows+of+opportunity+and+seasoned+equity+offerings&hl=id>

Sutrisno. 2001. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*, Yogyakarta:Penerbit EKONISIA Fakultas Ekonomi.

Teoh, Siew Hong., Ivo Welch, and T.J. Wong. 1998. Earnings Management and the Underperformance of Seasoned Equity Offerings. *Journal of Financial Economics*, 50:63-99, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=earnings+management+and+underperformance&hl=id>

Trall, Marcus dan Ed Vos. 2001. Do Seasoned Equity Offerings Really Underperform in the Long Run? Evidence from New Zealand. *Working Paper University of Waikato New Zealand*, 1-18, (Online).

<http://www.google.co.id/search?&q=seasoned+equity+offerings&hl=id&lr=&start=10&sa=N>

Veronica, Sylvia N.P.S dan Yanivi S. Bachtiar.2003. Hubungan antara Manajemen Laba dengan Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 328-349.

Widyaningdyah, Agnes Utari 2001. Analisis Faktor-Faktor yang berpengaruh terhadap Earnings Management Pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 3 (2):89-100.