

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN VARIABEL NON KEUANGAN  
TERHADAP *INITIAL RETURN* DAN *RETURN 15 HARI SETELAH IPO*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**



**Oleh**

**MARYATI**

**20030410213**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN VARIABEL NON KEUANGAN  
TERHADAP *INITIAL RETURN* DAN *RETURN 15 HARI* SETELAH IPO  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

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

**Oleh**

**MARYATI**

**20030410213**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN VARIABEL NON KEUANGAN**  
**TERHADAP *INITIAL RETURN* DAN *RETURN 15 HARI* SETELAH IPO**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Diajukan Oleh**  
**MARYATI**  
**20030410213**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN DAN VARIABEL NON KEUANGAN**  
**TERHADAP INITIAL RETURN DAN RETURN 15 HARI SETELAH IPO**  
**DI BURSA EFEK JAKARTA**

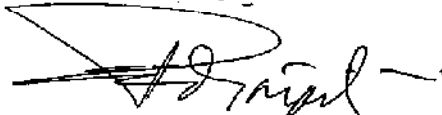
Diajukan Oleh

**MARYATI**  
**20030410213**

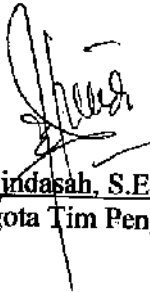
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 Juli 2007

Yang terdiri dari



Edi Supriyono, Drs., M.M.  
Ketua Tim Penguji

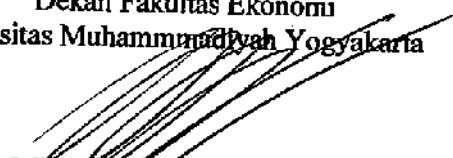


Lela Hindasah, S.E., M.Si  
Anggota Tim Penguji



Gita Danupranata, S.E., M.M.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si.  
NEK : 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : MARYATI

NIM : 20030410213

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : "Pengaruh Variabel Keuangan dan Variabel Non Keuangan Terhadap *Initial Return* dan *Return 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta*" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu 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.

Yogyakarta, 28 Juni 2007

MARYATI

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel keuangan dalam *prospectus* terhadap *initial return* dan *return* 15 hari setelah IPO dan juga digunakan variabel non keuangan sebagai variabel pengontrol. Variabel keuangan yang digunakan yaitu *rate of return on total asset*, *financial leverage*, *earning per share*, *proceeds*, pertumbuhan laba, *current ratio*, dan besaran perusahaan. Sedangkan variabel non keuangan yaitu umur perusahaan, reputasi auditor, dan jenis industri.

Sampel untuk penelitian ini adalah 30 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Stock Exchange* dari tahun 2000 sampai 2006 sebagai sampel untuk penelitian ini. Data yang terkumpul dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*. Metode analisis yang di gunakan yaitu *Model Regresi Linier Berganda*.

Hasil dari analisis regresi untuk pengaruh variabel keuangan terhadap *initial return* menunjukkan bahwa besaran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Sedangkan *return on total asset*, *financial leverage*, *earning per share*, *proceeds*, pertumbuhan laba dan *current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return* dan untuk variabel non keuangan menunjukkan bahwa reputasi auditor, umur perusahaan dan jenis industri tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Dan hasil dari analisis regresi dari seluruh variabel tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* 15 hari setelah IPO.

## ABSTRACT

This research is aimed to examine the influence of financial variable in the prospectus on *initial return* and after 15 day *return* after IPO using non-financial variable as the controlling variable. The variable financial that used is *rate of return on total asset*, *financial leverage*, *earning per share*, *proceeds*, profit growth, *current ratio*, and the size of company, whereas non-financial variable that used is age company, auditor reputation, and kinds of industries.

The sample for this research are 30 company listed in *Jakarta Stock Exchange* from 2000 – 2006 as the sample for this research. Data were collected by means of *purposive sampling*. The analytical methods used are those of *multiple regressions*.

The result of the regression analysis for the influence of financial variable on *initial return* show that size of company significantly influence *initial return*. Whereas *return on total asset*, *financial leverage*, *earning per share*, offer size (*proceed*), profit growth and *current ratio* do not significantly influence *initial return*. And non financial variable show that auditor reputation, age company and kind of industries do not significantly influence *initial return*. And the result on the regression analysis from all variable do not significantly influence on after 15 days *return* after IPO.

**Keywords:** *Initial Return* after 15 days *return* after IPO

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Variabel Keuangan dan Variabel Non Keuangan Terhadap *Initial Return* dan *Return 15 Hari Setelah IPO di Bursa Efek Jakarta*" dengan baik, sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan support dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Khoirudin Bashori selaku Rektor UMY..
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Lela Hindasah, SE. M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Bapak Edi Supriyono, Drs.,M.M. selaku Dosen Penguji.
5. Bapak Gita Danupranata, S.E.,M.Si. selaku Dosen Penguji.
6. Kedua orang tua saya, Bapak dan ibu Murjono serta Kakak dan adikku yang senantiasa memberi dorongan dan perhatian sehingga dapat menyelesaikan studi.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.



Dengan terselesainya skripsi ini penulis barharap semoga dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya praktisi yang dapat digunakan sebagai referensi dan pengembangan bagi penelitian selanjutnya sehingga dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang memberi kontribusi positif bagi pihak-pihak yang membutuhkan informasi didalam dunia ekonomi dan bisnis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	viii
ABSTRACT .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	7
A. Landasan Teori .....	7
1. <i>Initial public offering (IPO)</i> .....	7

2. Peranan Informasi Prospektus .....	14
3. Penentuan Harga Saham .....	15
4. Penentuan Harga Saham-saham IPO .....	16
5. Pembentukan Harga Saham .....	16
6. <i>Return</i> .....	17
7. <i>Return</i> Awal (IR) .....	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
C. Hipotesis .....	22
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
A. Subyek Penelitian .....	30
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	30
C. Jenis Data .....	31
D. Teknik Pengumpulan Data .....	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	32
F. Uji Asumsi Klasik .....	36
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	39
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
A. Gambaran Umum Subyek Penelitian .....	42
B. Deskriptif Data .....	42
C. Uji Asumsi Klasik .....	44
1. Uji Normalitas .....	44
2. Uji Asumsi Klasik .....	45

3. Uji Heteroskedasitas .....	47
D. Regresi Berganda.....	49
E. Pengujian Hipotesis.....	55
1. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Simultan (F Test).....	55
2. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Parsial (T Test).....	56
F. Pembahasan .....	61
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>68</b>
A. Simpulan .....	68
B. Saran .....	69
C. Keterbatasan Penelitian .....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

3.1. Pembagian Industri Manufaktur dan Industri Non-Manufaktur .....	36
4.1. Pengklasifikasian Sampel Perusahaan .....	42
4.2. Ringkasan Hasil Analisis Deskriptif .....	43
4.3. Hasil Uji Normalitas .....	44
4.4. Nilai Tolerance dan <i>Variance Inflation Factor</i> (IR).....	46
4.5. Nilai Tolerance dan <i>Variance Inflation Factor</i> R15 Hari.....	47
4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	48
4.7. Ringkasan Hasil Regresi <i>Initial Return</i> .....	50
4.8. Ringkasan Hasil Regresi <i>Return</i> 15 Hari.....	52