

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN  
TERHADAP RETURN SAHAM  
SESUDAH IPO DI BEJ**

**SKRIPSI**



Oleh  
**FIRNA KHOIRIAH**  
20001 041 0162

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**  
2005

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN  
TERHADAP RETURN SAHAM  
SESUDAH IPO DI BEJ**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh  
**FIRNA KHOIRIAH**  
20010410162

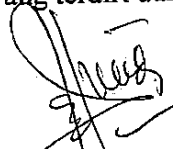
**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN**  
**TERHADAP RETURN SAHAM**  
**SESUDAH IPO DI BEJ**


Diajukan oleh

FIRNA KHOIRIAH  
20010410162


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 21 Mei 2005  
Yang terdiri dari



Lela Hindasah, SE, M.Si  
Ketua Tim Penguji

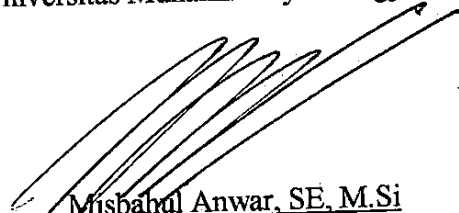


Ika Nurul Qamari, SE, M.Si  
Anggota Tim Penguji



Drs. Wihandaru SP, M.Si  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, SE, M.Si  
NIK : 143 041


**SKRIPSI**  
**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN**  
**TERHADAP RETURN SAHAM**  
**SESUDAH IPO DI BEJ**

Diajukan oleh

FIRNA KHOIRIAH  
20010410162

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing 1



Lela Hindasah, S.E., M.Si.  
NIK : 143052

Tanggal 4 Mei 2005

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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, Mei 2005

**Firna Khoiriah**

## MOTTO

- Jagalah Allah, niscaya engkau mendapati-Nya dihadapanmu. Kenalilah Allah diwaktu lapang, niscaya Dia mengenalmu disaat sulit. Ketahuilah apa yang luput darimu tidak bakal mengenaimu dan apa yang mengenaimu tidak bakal luput darimu. Ketahuilah bahwa bersama kesabaran ada kemenangan, bersama kesusahan ada jalan keluar, dan bersama kesulitan ada kemudahan. (Hadist Arba'in Nawawiyah/Syaikh Imam Nawawi)
- Taburlah gagasan, tuailah perbuatan; Taburlah perbuatan, tuailah kebiasaan; Taburlah kebiasaan, tuailah karakter; Taburlah karakter, tuailah nasib karena kita adalah apa yang kita pikirkan tentang diri kita dan apa yang kita kerjakan berulang-ulang. (Aristotle dan Stephen R Covey)
- Pikiran yang menuntun kecerdasan kita jauh lebih penting daripada jumlah kecerdasan yang kita miliki. (David J Schwartz, Ph.D)
- Jalan itu licin dan menggelincirkan. Satu kakiku terpeleset diatasnya, menendang kaki lainnya keluar dari jalur; namun aku kembali tegak dan berkata pada diriku sendiri, "itu Cuma terpeleset dan bukannya jatuh." (Abraham Lincoln)
- Dikatakan dewasa seseorang ketika ia belajar untuk menjadi dewasa walaupun terkadang ia tidak selalu berhasil, tapi ia menjadi yang terdewasa karena mau mencoba dan mengusahakannya. (Penulis)

# **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan segala kerendahan hati  
kupersembahkan hasil daya dan upayaku ini kepada :

**Dalam kenangan Ayahku**  
yang meninggal tatkala berjuang  
untuk kebahagiaan anaknya.

**Untuk Ibuku (Engkau Pahlawanku) dan Pak Asep**  
yang bersama melanjutkan perjuangan  
membahagiakan anak-anaknya

**Untuk kakak-kakak dan adik-adikku tercinta**  
atas semangat dan dukungan kalian

## THANKS TO

Hughh..! Alhamdulillah finally dengan penuh perjuangan, tangis dan tawa, suka dan duka, skripsi ini selesai juga dan ga lepas dari bantuan :

- Allah SWT Sang Pemilik jiwa dan raga ini, akal dan pikiran ini. Nabi Muhammad SAW Sang Penuntun dan Pencerah ahlak ini.
- Almarhumah Ayahanda tercinta, waktu-waktu terbaik yang pernah kita lalui walaupun singkat menjadi segenggam kenangan tentang perjuangan mu menghidupi anak-anakmu hingga akhir hayatmu agar kelak kenangan itu menjadi batu pijakanku untuk melompat lebih tinggi.
- Mamah tercinta, setiap hela nafasmu kau perjuangkanku hingga dadamu sesak, setiap terik panas yang menerpa kulit cantikmu dan setiap angin malam yang menusuk tulangmu kau tetap perjuangkanku dan ketika ragamu telah benar-benar rapuh oleh ujian-ujian itu kau tetap merangkak perjuangkan kebahagiaanku. Mamah pahlawan 'Na.
- Pak Asep, makasih atas kesabarannya mendampingi mamah dalam mendidik dan mendukung 'Na dengan apa yang bapa bisa dan bapa miliki ( komo pami 'Na ngajukeun proposal kucuran dana. harus makin sabar tuh pak..)
- Kakak-kakak dan Adik-adkku tersayang: Teh Fitri (nevah feel alone in the world coz we belong to each other), Aa Firman (garap tu skripsi..sapa tau jadi kurusan..Aa maaf dah kehilangan masa kecil Aa tuk diberikan ke adik-adik Aa. Makasih atas pengorbanan Aa, uluran tangan Aa tuk 'Na cium dan dada Aa tuk 'Na b'sandar), The Ndah (U R my benchmark, so keep on the higher standard for me to reach key?), Nur, Ikbal, Nun, Idrus(senyum manis kalian semangat untukku. Jangan brantem mulu ye?)
- Nenekku Ma Hj. Esin, smoga ku bisa membalas budi atas waktu dan tenaga yang kau berikan hingga tubuhmu membungkuk.



- Sensen (cobalah untuk setia...makasi juga buat teteh dan keluarga dan rumahnya yang sring jadi base camp). Phika (kayanya lu mending cari termos ndiri aje deh..hehe..).kalian berdua mitra kompakku just like the stars, even we can't see them everyday but we know that they are there and shining beautifully.
- Anak Kosan Pondok Gedhek: The Euis (cepatan married!), Aning(ko ndut lagi seeh?!), Ika (abis lulus lu langsung married ye jek?), Mba' Qq (salut euy! Ampe tiga gitu..), Ka Ani (senam aje terus biar nambah sekseeh..!), Ibu kosku yang baik hati, makasi banget bu.
- Aa Wawan, thank God for giving me someone with all the concern, trust, friendship, prayers and for making me as the fairy. U raising my hidden energy. Therefore u gained my affection, I can't say more than word again unless "may we're a great team okay?"
- Bang Thoyib, karena kesetiaanmu temaniku, aku bisa selesaikan skripsiku ini bang (ngomong-ngomong abang jangan rakus dong..kan BBM naek)
- Mas Narno "Sang Penunggu Pojok BEJ". Makasi berat mas dah jadi ensiklopediku.
- Temen-temen seperjuangan manajemen C 2001, SMANGAAAT...( Rio, Ijul, Bahtiar, Mas Aan, Damar, Fery, Andi, Susi, Dian, Isti, Samna, Ima, Maya, Endang, Linda, Eka jeung sajabana, maaf ga bisa disebutin atu-atu, banyak seeh ada 70 bingung pan?)
- Yayah ama Shita (Smua yang dah kalian lewati jauh lebih berharga, so keep that in u'r mind)
- Last but not least, thanks to Jogja with all the contents which come in n go out of my life. Alam dan budayamu lengkapi kamus perjalanan hidupku.

## KATA PENGANTAR

السلامة عليكم ورحمة الله وبركاته

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan Terhadap Return Saham Sesudah IPO di BEJ”** tepat pada waktunya.

Menyadari bahwa masih banyak hambatan yang harus dilewati dalam penyusunan skripsi ini, namun berkat bantuan beberapa pihak maka hambatan tersebut dapat diatasi. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Misbahul Anwar, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing penulis dengan seksama sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Ibu Ika Nurul Qamari, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis di awal perkuliahan.
4. Bapak Drs. Wihandaru SP, M.Si, Selaku dosen penguji skripsi.
5. Segenap civitas akademik Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Mengingat adanya keterbatasan waktu, pengetahuan serta pengalaman yang dimiliki penulis, membuat penulis menyadari bahwasannya penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna oleh karena itu kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan sebagai upaya perbaikan serta sebagai pedoman bagi penelitian yang akan datang.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis berharap bahwa penelitian ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada umumnya dan ilmu ekonomi pada khususnya.

Wabillahi Taufik Wal Hidayah.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

وَالشُّكْرُ لِلَّهِ وَالرَّحْمَةُ لِلَّهِ وَالْبَرَكَاتُ

Yogyakarta, 30 April 2005

Penulis,

**Firna Khoiriah**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
INTISARI .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar belakang masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	5
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Penawaran Umum Perdana ( <i>Initial Public Offering/ IPO</i> ).....	8
2. Peranan Informasi Prospektif.....	13
3. Penentuan Harga Saham.....	14
4. <i>Intitial Return</i> (IR) dan <i>Abnormal Return</i> .....	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	15

C. Hipotesis.....	19
D. Model Penelitian .....	24
BAB III METODA PENELITIAN.....	25
A. Subyek Penelitian .....	25
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	25
C. Jenis Data .....	26
D. Teknik Pengumpulan Data .....	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	26
F. Uji Kualitas Data .....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	33
Gambaran Umum Perusahaan yang melakukan IPO di BEJ dijadikan sampel .....	33
B. Analisis Deskriptif .....	35
C. Uji Asumsi Klasik .....	36
1. Pengujian Multikolinearitas .....	36
2. Pengujian Heteroskedasititas .....	37
D. Pengujian Hipotesis .....	38
1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	39
2. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Simultan ( <i>F Test</i> ) .....	46
3. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Parsial ( <i>t Test</i> ) .....	47
4. Uji Koefisien Determinasi .....	50

E. Pembahasan .....	51
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....	57
A. Kesimpulan .....	57
B. Saran .....	58
C. Keterbatasan Penelitian .....	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1. Perusahaan yang Melakukan IPO di BEJ Periode 1999-2003 .....	34
4.2. Ringkasan Hasil Analisis Deskriptif Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap <i>Initial Return</i> dan <i>Return</i> 15 Hari Sesudah IPO Perusahaan yang Melakukan <i>Go</i> publik di BEJ Periode Tahun 1999-2003.....	35
4.3. Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	36
4.4. Ringkasan Hasil Regresi Pengaruh Variabel Keuangan terhadap <i>Initial</i> <i>Return</i> pada Perusahaan yang melakukan <i>Go</i> publik di BEJ periode Tahun 1999-2003 .....	39
4.5. Ringkasan Hasil Regresi Pengaruh Variabel Keuangan terhadap <i>Return</i> 15 Hari Sesudah IPO pada Perusahaan yang Melakukan <i>Go</i> Publik di BEJ Periode Tahun 1999-2003 .....	40

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Penawaran Umum (Public Offering) .....	9
2.2. Proses Emisi Saham .....	10
2.3. Model Penelitian .....	24



## INTISARI

Pemenuhan kebutuhan modal perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha dapat dilakukan dengan beberapa cara, salah satunya dengan menambah jumlah kepemilikan saham melalui *Initial Public Offering (IPO)* atau penawaran saham perdana ke publik. Saat perusahaan memutuskan untuk melakukan IPO, tidak ada harga pasar saham sampai dimulainya penjualan di pasar sekunder, pada saat tersebut umumnya pemodal hanya memiliki informasi terbatas pada informasi dari prospectus penawaran yang terbagi menjadi dua yaitu informasi keuangan dan non keuangan. Penentuan harga saham merupakan keputusan yang didasarkan pada informasi tentang perusahaan salah satunya informasi keuangan, dengan demikian seberapa jauh relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat diketahui dengan mempelajari kaitan antara pergerakan harga (*return*) dengan keberadaan informasi tersebut. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel keuangan yang terdiri dari ROA, *financial leverage*, EPS, *proceeds* dan *current ratio* terhadap *initial return* dan *return* 15 hari sesudah IPO baik secara simultan (bersama-sama) maupun secara parsial (individu). Penelitian ini menggunakan 37 sampel perusahaan yang go publik di BEJ dari tahun 1999-2003. Hasil analisis regresi menunjukkan variabel ROA, *financial leverage*, EPS, *proceeds* dan *current ratio*, secara simultan tidak berpengaruh terhadap *initial return* dan *return* 15 hari sesudah IPO pada derajat signifikansi 5%. Sedangkan secara parsial hanya *financial leverage* yang berpengaruh positif signifikan terhadap *initial return*. Walau bagaimanapun, penelitian ini tidak dapat mengidentifikasi secara keseluruhan apakah variabel keuangan digunakan oleh investor di BEJ.

**Key word:** *Initial publik offering, variabel keuangan, initial return, return 15 hari sesudah IPO.*