

## BAB I PENDAHULUAN

### A. LATAR BELAKANG PENELITIAN

Salah satu momen (peristiwa penting bagi suatu perusahaan adalah saat perusahaan tersebut untuk pertama kalinya menawarkan sahamnya kepada *public* (IPO : *Initial Public Offering*). Dengan *go public*, perusahaan akan mendapatkan tambahan dana yang dapat digunakan untuk pengembangan usaha. Dalam melakukan penawaran saham perdana, pemilik lama perusahaan (*issuer*) menginginkan agar *proceed* yang diperoleh dari penjualan saham tinggi. Untuk dapat mencapai hal tersebut, *issuer* menginginkan agar harga saham tinggi.

Ketika perusahaan melakukan IPO perusahaan diharuskan membuat prospectus yang merupakan ketentuan yang ditetapkan oleh BAPEPAM. Informasi prospektus dapat dibagi menjadi dua, yaitu informasi keuangan dan non keuangan. Informasi keuangan adalah laporan keuangan yang terdiri atas neraca, perhitungan laba/rugi, laporan arus kas, dan penjelasan laporan keuangan. Sedangkan laporan non keuangan seperti, kualitas auditor, jenis industri, umur perusahaan, besaran perusahaan dan informasi lainnya.

Beatty (1989) mengemukakan terdapat hubungan negatif antara reputasi auditor dengan *initial return*. Dikemukakan pula bahwa penjamin emisi, presentase penawaran saham, reputasi auditor, umur perusahaan, tipe penjamin emisi dan indicator perusahaan minyak dan gas mempunyai pengaruh signifikan

terhadap initial return. Carter dan Manaster (1990) mengemukakan bahwa reputasi penjamin emisi, prosentase penawaran saham, *log offer size* (harga perdana x jumlah surat berharga yang diterbitkan) dan umur perusahaan berpengaruh terhadap *initial return*.

*Kim et al.* dan Zamahsari (dalam Nasirwan,2002) menyatakan bahwa informasi keuangan dan non keuangan sangat dibutuhkan oleh para investor maupun calon investor dalam membuat keputusan investasi di pasar modal. *Firth*, 1992 ( dalam Nasirwan,2002 ) menyatakan bahwa informasi prospektus memberikan gambaran keadaan perusahaan dan ramalan laba yang menjadi dasar investor dalam pembuatan keputusan investasi. Informasi prospektus ini merupakan fenomena menarik bagi peneliti untuk meneliti secara empiris perilaku investor dalam pembuatan keputusan investasi di pasar modal.

Harga saham yang dijual di pasar perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan antara emiten dan penjamin emisi, sedangkan dipasar sekunder harga saham ditentukan oleh mekanisme pasar (permintaan dan penawaran). Apabila penentuan harga saham di pasar perdana lebih rendah dibandingkan dengan harga yang terjadi dipasar sekunder hari pertama menjadi *underpricing*.

Beberapa penelitian sebelumnya mengenai pengaruh informasi keuangan dan informasi non keuangan terhadap initial return atau *underpricing* telah banyak dilakukan baik dalam maupun luar negeri.

Meskipun studi tentang kenraja perusahaan yang melakukan IPO telah banyak dilakukan, namun penelitian dibidang ini masih merupakan masalah yang

menarik untuk di teliti karena disamping temuannya tidak selalu konsisten, juga kebanyakan peneliti memfokuskan pada informasi non keuangan.

Berdasarkan uraian diatas peneliti akan mengadakan penelitian dengan judul **“PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN TERHADAP INITIAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG LISTING DI BURSA EFEK JAKARTA”**.

## **B. BATASAN MASALAH**

### **1. Perusahaan yang diteliti**

Dalam penelitian ini perusahaan yang diteliti adalah perusahaan yang listing di BEJ diluar perusahaan perbankan dan lembaga keuangan sejenis. Alasan mengeluarkan perusahaan perbankan dan lembaga keuangan sejenis adalah karena perusahaan dari sektor ini memiliki rasio keuangan yang berbeda dengan perusahaan dari sektor lain.

### **2. Periode penelitian**

Periode penelitian yang digunakan adalah selama periode tahun 1997-2004

### C. RUMUSAN MASALAH

1. Apakah Variabel ROA secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
2. Apakah Variabel *Financial Leverage* secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
3. Apakah Variabel EPS secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
4. Apakah Variabel *Proceed* secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
5. Apakah Variabel Pertumbuhan laba secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
6. Apakah Variabel *Current Ratio* secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
7. Apakah Variabel Besaran Perusahaan secara signifikan berpengaruh terhadap *Initial return*.
8. Apakah Variabel Reputasi auditor secara signifikan berpengaruh terhadap *initial return*.
9. Apakah Variabel Umur perusahaan secara signifikan berpengaruh terhadap *initial return*.
10. Apakah Variabel Jenis industri secara signifikan berpengaruh terhadap *initial return*.
11. Variabel keuangan dan atau non keuangan manakah yang paling berpengaruh secara signifikan terhadap *Initial return*.

12. Apakah Variabel Keuangan (ROA, *Financial Leverage*, EPS, *Proceed*, *Current Ratio*, Besaran Perusahaan) dan Variabel Non keuangan (umur perusahaan, reputasi auditor, jenis industri) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *initial return*.

#### D. TUJUAN PENELITIAN

1. Untuk menganalisis apakah ROA berpengaruh terhadap *initial return*.
2. Untuk menganalisis apakah *Financial Leverage* berpengaruh terhadap *initial return*.
3. Untuk menganalisis apakah variabel EPS berpengaruh terhadap *initial return*.
4. Untuk menganalisis apakah variabel *Proceed* berpengaruh terhadap *initial return*.
5. Untuk menganalisis apakah variabel Pertumbuhan laba berpengaruh terhadap *initial return*.
6. Untuk menganalisis apakah variabel *Current Ratio* berpengaruh terhadap *initial return*.
7. Untuk menganalisis apakah variabel Besaran perusahaan berpengaruh terhadap *initial return*.
8. Untuk menganalisis apakah variabel Reputasi auditor berpengaruh terhadap *initial return*.
9. Untuk menganalisis apakah variabel Umur perusahaan berpengaruh terhadap *initial return*.

10. Untuk menganalisis apakah variabel Jenis industri berpengaruh terhadap *initial return*.
11. Untuk menganalisis variabel keuangan dan atau non keuangan manakah yang paling berpengaruh secara signifikan terhadap *Initial return*.
12. Untuk menganalisis apakah variabel keuangan (ROA, *Financial Leverage*, EPS, *Proceed*, *Current Ratio*, Besaran Perusahaan) dan variabel non keuangan (umur perusahaan, reputasi auditor, jenis industri) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *initial return*.

#### E. MANFAAT PENELITIAN

1. Secara teori.

Untuk membuktikan apakah ilmu yang didapat selama dibangku kuliah sesuai dengan keadaan yang ada di lapangan.

2. Secara praktis.

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi penelitian berikutnya, dan bagi investor hasil penelitian dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan investasi.