

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH**

**TERHADAP *RETURN* AWAL**

*The Factors Analysis Affecting the Initial Return*



**Disusun Oleh:**

**LEFTI CLAUDYA SASTAVIANA**

**20060420078**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH  
TERHADAP *RETURN* AWAL**

*The Factors Analysis Affecting the Initial Return*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



**Disusun Oleh:**

**LEFTI CLAUDYA SASTAVIANA**

**20060420078**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2010**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH  
TERHADAP *RETURN* AWAL**

*The Factors Analysis Affecting the Initial Return*

Diajukan oleh

**LEFTI CLAUDYA SASTAVIANA**  
**20060420078**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 21 April 2010  
Yang terdiri dari

Erni Suryandari F, S.E.,M.Si  
Ketua Tim Penguji

Antariksa Budileksmana, Drs.,M.M.,Akt.  
Anggota Tim Penguji

Andan Yuniyanto, S.E., M.Sc. Akt.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK. 14301

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH  
TERHADAP *RETURN* AWAL**

*The Factors Analysis Affecting the Initial Return*

Diajukan oleh

LEFTI CLAUDYA SASTAVIANA

20060420078

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing,

Erni Suryandari F, S.E.,M.Si  
Nik: 143 040

Tanggal: 5 April 2010

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“Dengan ini saya menyatakan dalam 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 orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi”. Dan apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

**Yogyakarta, April 2010**

**Penyusun,**

**(LEFTI CLAUDYA SASTAVIANA)**

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil Alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayahNya yang telah diberikan kepada penulis, sehingga dapat terselesaikannya penyusunan skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP RETURN AWAL”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini telah mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Ir. Dasron Hamid, M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Ahim Abdurrahim, S.E., M.Si., Akt, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Erni Suryandari F., S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Ketua tim penguji yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, nasihat, pikirannya dalam membimbing penulis sampai dengan selesainya skripsi ini.
5. Bapak Antariksa Budilaksana Drs. M.M., Akt, selaku anggota tim penguji.

6. Bapak Andan Yuniarto S.E., M.Sc., Akt selaku anggota tim penguji.
7. Bapak Afrizal Tahar, S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Seluruh Dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta terutama para Dosen Akuntansi yang telah menyampaikan ilmunya kepada kami, Semoga selalu dalam lindungan Allah SWT.
9. Seluruh Karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta baik Tata Usaha (TU), Pengajaran, dan Pusat Pelatihan Bahasa (PPB).





Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 2010

Penulis

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini penulis persembahkan untuk:*

-  *Dua bijak yang mengajariku arti kehidupan, tersenyum dalam duka, membantuku mewujudkan impian, pemilik kasih yang tak lekang oleh waktu, pemilik cinta yang selalu abadi, yang selalu menyelipkan namanya dalam setiap do'a dan harapan untuk Bunda Hj. Munzaro'ah dan Bapak H. Munaji, S.,E semoga tetesan butir-butir keringatmu serta do'a malammu terwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaananku . . . . .*
-  *Adikku Tersayang, dek Beby dan dek Bartut terimakasih untuk hari-hari yang menyenangkan, do'a serta dukungannya.*
-  *Senyum Terindahku, Aiz, yang tulus memberikan nasihat, dukungan, dan warna indah dalam hidupku.*
-  *Almamaterku.*



## *MOTTO*

- ❖ Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu' (Q.S Al Baqarah: 45).
- ❖ Bersyukurlah atas masa-masa sulit yang engkau hadapi, karena selama itulah engkau tumbuh menjadi dewasa (Masrukul Amri).
- ❖ Usaha tanpa do'a adalah hampa, do'a tanpa usaha adalah sia-sia (Lefti Claudya).

## *THANKS TO*

- ALLAH SWT dan junjungan Nabi besar kita MUHAMMAD SAW, atas segala rahmat, karunia, dan hidayahNya.
- Bunda Hj. Munzaro'ah dan Bapak H. Munaji S.,E atas segala kasih sayang, kesabaran, dan do'a yang tak pernah pupus wat aku. Ninok janji akan bahagiain ibu dan bapak, walaupun ninok tau ninok takkan sanggup membalas semua kasih sayang dan pengorbanan ibu dan bapak yang terlalu besar dan tak berujung wat ninok.
- Dek Beby dan Dek Bartut makaci wat senyum dan tawanya wat aku. Jangan nakal ya dek, ayo semangat belajar n raih cita-citamu.
- Mamakku, Ibu Hj. Istantinah, makaci wat do'a n nasehatnya.
- Dosen cantikku, Ibu Erni Suryandari, makaci atas bimbingannya dan do'anya, tanpa ibu skripsi ini takkan bisa terselesaikan dengan baik.
- My Aiz, makaci wat do'a, support, dan kasih sayangnya wat aku. Terus berjuang tuk meraih masa depan yang cerah ya! Jangan pernah menyerah, Allah pasti kan berikan kemudahan dan jalan hidup terbaik. Lam "password"!
- My Pooh Bear, Lathifa Kumaladani, makaci wat semangatnya, makaci uda nungguin aku di Pku dan mengusir mas2 genit. Hahaaaaa..... Jadilah istri yang sholehah!

- Manuhariku, Sintha Pranita Sari, yang menemaniku dalam suka dan dukaku, yang membangunku wat subuhan, yang suka omelin aku, yang nemenin aku maem tiap hari, makaci n cepet gede ya “nak”!
- My Dibul, Farahdiba Firdausi, makaci wat sarapan pagi soup ayam jagungnya, enak kok dib, kapan2 buatin lagi ya, kapan2 nginep tempatmu lagi ya!
- My Papi, Titin Ellisi, makaci wat muachnya, hahaaaaaa.....
- Pramudya Wardana, makaci uda ngajarin aku olah data, good luck Pram!
- Dek Kiki, Harnie, n Yulie, makaci uda ngrawat aku dikala sakit, n rela semalaman nungguin aku di Pku. Ayo cepetan lulus juga ya!
- Kakakku, Maz Haviz Al Ma'ruf, makaci uda bangkitin semangatku di saat terpuruk dan penat menyerang, makaci wat do'anya, makaci wat nasehat2nya, banyak hal-hal positif yang aku dapatkan dari maz, moga maz slalu dalam lindunganNya.
- Dinosaurus, Dina Apriana, makaci wat konsultasi gratisnya ya.
- Gaga Mie Cepe', Mega Pertiwi, makaci uda mau bagiin ilmunya ma aku.
- Mba' Rini, makaci uda ngajarin aku rumus-rumus wat ngency data.
- Dek Fitry, ade' tingkatku, makaci wat supportnya, makaci uda jemput ibu ma ade'q ya.
- Red House Community, makaci wat kebersamaannya, walaupun sedetik tp kan melekat selamanya di jiwa.
- All my friend seperjuangan, “Accounting 2006”, don't forget me! Miss U

## DAFTAR ISI

|   |             |
|---|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                        | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....</b> | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>                   | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>                   | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN MOTTO .....</b>                        | <b>v</b>    |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>                  | <b>vii</b>  |
| <b>HALAMAN THANKS TO .....</b>                    | <b>viii</b> |
| <b>INTISARI .....</b>                             | <b>xiii</b> |
| <b>ABSTRACT.....</b>                              | <b>xiv</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                       | <b>xv</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                            | <b>xvii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                         | <b>xxi</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                        | <b>xxii</b> |
| <br>  |             |
| <b>BAB I    PENDAHULUAN .....</b>                 | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                | 1           |
| B. Batasan Masalah Penelitian.....                | 10          |
| C. Rumusan Masalah Penelitian .....               | 10          |
| D. Tujuan Penelitian .....                        | 11          |
| E. Manfaat Penelitian .....                       | 11          |

|               |  |           |
|---------------|--|-----------|
| <b>BAB II</b> | <b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>  | <b>13</b> |
| A.            | Landasan Teori.....  | 13        |
|               | 1. <i>Initial Public Offering</i> .....                                  | 13        |
|               | 2. Penentuan Harga Saham IPO .....                                       | 19        |
|               | 3. <i>Return Awal</i> .....  | 21        |
|               | 4. Besaran Perusahaan ( <i>Size</i> ).....                               | 23        |
|               | 5. <i>Earning Per Share</i> (EPS).....                                   | 24        |
|               | 6. <i>Return On Asset</i> (ROA) .....                                    | 25        |
|               | 7. Tingkat <i>Leverage</i> .....   | 25        |
|               | 8. Umur Perusahaan .....   | 26        |
|               | 9. Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Lama.....                         | 27        |
|               | 10. Reputasi Auditor .....   | 27        |
|               | 11. Reputasi <i>Underwriter</i> .....                                    | 28        |
|               | 12. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) .....                               | 30        |
| B.            | Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....                       | 31        |
|               | 1. Besaran Perusahaan dan <i>Return Awal</i> .....                       | 31        |
|               | 2. <i>Earning Per Share</i> (EPS) dan <i>Return Awal</i> .....           | 33        |
|               | 3. <i>Return On Asset</i> (ROA) dan <i>Return Awal</i> .....             | 34        |
|               | 4. Tingkat <i>Leverage</i> dan <i>Return Awal</i> .....                  | 36        |
|               | 5. Umur Perusahaan dan <i>Return Awal</i> .....                          | 38        |
|               | 6. Proporsi Kepemilikan Pemegang Saham Lama dan <i>Return Awal</i> ..... | 39        |
|               | 7. Reputasi Auditor dan <i>Return Awal</i> .....                         | 40        |
|               | 8. Reputasi <i>Underwriter</i> dan <i>Return Awal</i> .....              | 42        |
|               | 9. <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan <i>Return Awal</i> .....         | 44        |
| C.            | Model Penelitian .....   | 47        |

|                |  |           |
|----------------|--|-----------|
| <b>BAB III</b> | <b>METODE PENELITIAN.....</b>                        | <b>48</b> |
|                | A. Obyek Penelitian.....                             | 48        |
|                | B. Jenis Data.....                                   | 48        |
|                | C. Teknik Pengambilan Sampel.....                    | 48        |
|                | D. Teknik Pengumpulan Data.....                      | 49        |
|                | E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 49        |
|                | F. Uji Statistik Deskriptif.....                     | 54        |
|                | G. Uji Asumsi Klasik.....                            | 54        |
|                | 1. Normalitas.....                                   | 54        |
|                | 2. Multikolinieritas.....                            | 55        |
|                | 3. Heteroskedastisitas.....                          | 55        |
|                | 4. Autokorelasi.....                                 | 55        |
|                | H. Uji Hipotesis.....                                | 56        |
|                | 1. Uji Nilai F.....                                  | 57        |
|                | 2. Uji Nilai t.....                                  | 58        |
|                | 3. Uji Koefisien Determinasi.....                    | 58        |
| <br>           |  |           |
| <b>BAB IV</b>  | <b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>         | <b>59</b> |
|                | A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....               | 59        |
|                | B. Uji Statistik Deskriptif.....                     | 60        |
|                | C. Uji Asumsi Klasik.....                            | 62        |
|                | 1. Normalitas.....                                   | 62        |
|                | 2. Multikolinieritas.....                            | 63        |
|                | 3. Heteroskedastisitas.....                          | 64        |
|                | 4. Autokorelasi.....                                 | 65        |
|                | D. Uji Hipotesis.....                                | 66        |
|                | 1. Uji Regresi Berganda.....                         | 66        |
|                | 2. Uji Nilai F.....                                  | 66        |

|   |           |
|---|-----------|
| 3. Uji Nilai t .....  | 67        |
| 4. Uji Koefisien Determinasi.....                           | 68        |
| 5. Uji <i>Independent Sample T-test</i> .....               | 69        |
| E. Pembahasan .....   | 70        |
| <b>BAB V    SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN PENELITIAN</b> | <b>77</b> |
| A. Simpulan .....   | 77        |
| B. Keterbatasan.....  | 78        |
| C. Saran.....   | 79        |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| 4.1. Pengambilan Sampel .....                            | 59 |
| 4.2. Statistik Deskriptif .....                          | 60 |
| 4.3. Hasil Uji Normalitas .....                          | 63 |
| 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas .....                   | 63 |
| 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas I.....                | 64 |
| 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas II.....               | 65 |
| 4.7. Hasil Uji Autokorelasi .....                        | 65 |
| 4.8. Hasil Uji Regresi Berganda.....                     | 66 |
| 4.9 Hasil Uji <i>Independent Sample T-test</i> I.....    | 69 |
| 4.10. Hasil Uji <i>Independent Sample T-test</i> II..... | 70 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 2.1. Proses <i>Go Public</i> ..... | 17 |
| 2.2. Model Penelitian .....        | 47 |

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *return* awal. Faktor-faktor yang digunakan meliputi: besaran perusahaan, EPS, ROA, tingkat *leverage*, umur perusahaan, proporsi kepemilikan pemegang saham lama, reputasi auditor, reputasi *underwriter*, dan PER.

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 55 perusahaan manufaktur dan non manufaktur yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2002-2008. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan uji regresi berganda dalam pengujian hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa EPS dan reputasi *underwriter* berpengaruh terhadap *return* awal. Sedangkan besaran perusahaan, ROA, tingkat *leverage*, umur perusahaan, proporsi kepemilikan pemegang saham lama, reputasi auditor, dan PER tidak berpengaruh terhadap *return* awal.

**Kata kunci:** IPO, *return* awal, besaran perusahaan, EPS, ROA, tingkat *leverage*, umur perusahaan, proporsi kepemilikan pemegang saham lama, reputasi auditor, reputasi *underwriter*, dan PER.

## **ABSTRACT**

*This research is aimed to analyze of factors that influence the initial return. The factors are size of company, earning per share, return on asset, degree of leverage, age of company, ownership proportion of previous shareholder, auditor reputation, underwriter reputation, and price earning ratio.*

*The sample for this research are 55 manufacturing and non manufacturing companies that have Initial Public Offering in Indonesian Stock Exchange from 2002-2008. Technique of collecting sample is purposive sampling. Multiple regression analysis was used to test the hypothesis.*

*The results indicated that earning per share and underwriter reputation influences on initial return. Whereas size of company, return on asset, degree of leverage, age of company, ownership proportion of previous shareholder, auditor reputation, and price earning ratio do not influence on initial return.*

***Keywords: initial public offering, initial return, size of company, earning per share, return on asset, degree of leverage, age of company, ownership proportion of previous shareholder, auditor reputation, underwriter reputation, and price earning ratio.***