

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)*
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

**Arsy Mahfuz Bakhtiar
20020410219**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan Oleh
Arsy Mahfuz Bakhtiar
20020410219

Telah disetujui oleh:

Dosen Pembimbing


Iskandar Rukhori SE SH M SI

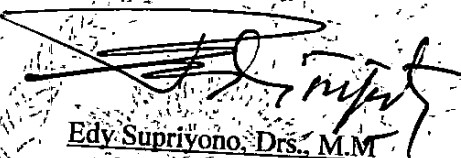
Tanggal 20 Juni 2007

SKRIPSI


**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN
TERHADAP INITIAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan Oleh
Arsy Mahfuz Bakhtiar
20020410219

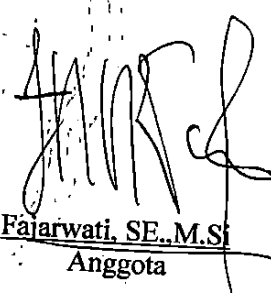
Skrripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Juli 2007
Yang terdiri dari:



Edy Supriyono, Drs., M.M
Ketua




Tri Marwati, Dra., M.M
Anggota



Fajarwati, SE., M.Si
Anggota

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, SE., Msi.
NIK: 143 014

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, 30 Juni 2007

Arsy Mahfuz Bakhtiar

HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN

Alam memberikan manusia hanya satu lidah, tetapi dua telinga supaya kita bisa mendengar dua kali lebih banyak dari pada yang kita ucapkan.

(Epictetus)

Jangan takut ketika kita sudah di dalam hidayahNya “sesungguhnya Allah maha menetahui rahasiaNya” Maka ujian yang diberikan kepada kita tidaklah sekali-kali melebihi kita dapat memikulnya.

(At taahriim ; 8)

Kemauan adalah suatu niat, keinginan untuk mencapai suatu maksud yang dibarengi usaha.

Karya kecil ini kupersembahkan untuk :

Ayah dan Ibu

Kakak-kakak ku

Ras hormat, bakti dan terima kasih yang besar untuk kalian

THANK ' S TO :

Ugh... akhirnya... selesai juga !! Setelah melewati proses yang lumayan berat akhirnya " kado" ini bisa dibungkus juga . Thank's buat semua yang udah bantu,

- Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW yang telah menuntunku dalam kecerahan.
- Papa dan Mama (Alhamdulillah, akhirnya anak "tematan" mama ko sarjana jugo)
- Kakak-kakak ku : Ayu Eka, Dodo, Mba Ratna (makasih atas semua bantuan dan doa' nya. Walaupun agak lamo, ini lo skripsi ye, jadi juga kan....)
- Uci (kapan wisuda ci ?, mas ye duluan yo..)
- Alm. Mega (semoga tenang di alam mu, terlalu banyak kenangan dengan mu yang mungkin bisa ku lupakan)
- Bapak dan Ibu kost, Mba Indri & Marcel (makasih dah baik sama Arsy)
- Ibu' dan Bapak Nono (warung makanannya yang hampir setiap hari Arsy makan disitu, oh ya klo Arsy lagi sakit pasti ibu nono yang paling perhatian.. makasih ya bu')
- Novi, (makasih doa' & sarapannya, jgn bosan ya nov kasih tau lowongan kerja ma arsy, jd seneng nich akhir2 ini dkt ma novi)
- BD 5057 AM (jup-z paling setia, kencang dan ga rewel nemenin dijalananan jogja dan sekitar nya)
- Anak-anak nakulo 14 (Aan MX = cepetan lulus dah ditunggu bini lo tu kampung , Mas hanang = welcome to the jungle....., Sakti = makin lengket aja sama cew lo, adek lo juga diurus ya, Leak = Tambah semangat buat skripsinya, Joko, Aan Pati, Kusnok, Dadi, Morgan, Cenol dll oke2 aja lah, Oh ya ex nakulo

juga Bang Jay, Reza, Odang = kito bareng jugo wisudanyo,
dono, adhit, boby, bedly, irvan, budhi = punk ga jelas, Cakil =
moga tambah dekil)

- Bonang (temen maen, ketawa, jalan, ngecengin orang .
moga sukses dengan kehidupanya dan cintanya bareng Tia)
- Iqbal (makasih bal semua bantuannya. masa dah SE jomblo,
cari pacar kau bal.....)
- Badrun (makin giat kuliah, dan sukses aja dengan doktor
enginenya, satria F dah ada cew nya mana??...)
- Anak kontrakan lempongsari (mas mawan, eko, kocu, nanda
Aan + mb. lilis mudah2an Anak nya cow dan jago maen
bola,)
- Izul (makasih jul dah bantuin dari awal buat skripsi, makasih
juga tuk semua sarana dan prasarana nya. and good luck 3ZA
phone nya)
- Ade (mungkin beruntung aku pny temen kaya' kau de, baik,
pengertian, ganteng tapi agak pendek : >)
- Tiar dan nuno' (makasih dah pinjemin jurnal dan skipsinya.
Moga sukses aja dengan aktivitasnya)
- Temen seperjuangan ; Ponco = sing sabar dan tambah
semangat, adi biring, yudi ninja, ardi dll
- Semua anak-anak ekonomi manamen 2002 kelas C

6. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu telah ikut membantu dalam pembuatan tugas akhir ini baik langsung maupun tidak langsung.

Akhir kata semoga segala bantuan, bimbingan dan pengarahan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan dari Allah SWT. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat kami harapkan. Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi kita semua, Amin. Akhirul kalam, wabillah hi taufik wal hidayah wassalamu salatu wataqim.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
INTISARI.....	xiv
ABSTRACT.....	xv

BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A.Landasan Teori.....	6
1. <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	6
2. <i>Initial return</i>	9
3. Peranan Informasi Prospektus.....	10
4. Penentuan Harga Saham.....	11
5. Perilaku Harga Saham-Saham IPO.....	12
6. Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi <i>Initial Return</i>	14

C. Hipotesis.....	20
D. Model Penelitian.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Obyek Penelitian.....	25
B. Jenis Data.....	25
C. Teknik Pengumpulan Sampel.....	27
D. Teknik Pengumpulan Data.....	27
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	27
F. Uji Asumsi Klasik.....	30
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	36
1. Pasar Modal.....	36
2. Pasar Modal Indonesia.....	38
B. Analisis Deskriptif.....	42
C. Analisis Kualitas Data.....	49
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	53
E. Pembahasan.....	61
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Simpulan	64
B. Saran.....	65
C. Keterbatasan Penelitian.....	

DAFTAR TABEL

3.1	Proses Penentuan Sampel.....	27
3.2	Pembagian Daerah Autolorelasi.....	31
4.1	Deskriptif Variabel Penelitian.....	42
4.2	Statistik Deskriptif <i>Initial Return</i>	42
4.3	Statistik Deskriptif Variabel Independen.....	44
4.4	Hasil Uji multikolinieritas.....	49
4.5	Hasil Pengujian Heterokedastisitas.....	51
4.6	Pembagian Daerah Autolorelasi.....	52
4.7	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	52
4.8	Hasil uji regresi linear berganda.....	53
4.9	Hasil uji regresi linear berganda.....	56
4.10	Hasil Analisis regresi linear berganda.....	59
4.11

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian

25

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel keuangan terhadap *initial return* setelah *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Jakarta. Terdapat 35 perusahaan *go-public* yang tercatat di BEJ pada priode 2001 – 2005 yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Yang bukan merupakan perusahaan perbankan atau lembaga keuangan sejenis Metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode *purposive sampling*

Hasil Analisis Regresi yang menguji pengaruh variabel keuangan terhadap *initial return* menunjukkan secara simultan berpengaruh signifikan sedangkan secara parsial hanya variabel *proceed*, *return on total asset*, *earning per share*, *current ratio* dan *size* yang berpengaruh signifikan variabel *financial leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *initial return*.

Kata kunci: *Initial Return* (IR), *Financial Leverage* (FL), *Proceed* (K) *Return on Total Assets* (ROA), *Earning per Share* (EPS), *Current Ratio* (CR), *Size* (Sz).

ABSTRACT

This research is aimed to examine than influence of financial variable on initial return after initial public offering (IPO) in jakarta stock exchange. They are 35 go public companies in Jakarta stock exchange from 2001 – 2005 as the sample for this research. They are not as group of banking companies or other similar financial companies. Data were collected through purposive sampling.

The result of regression analysis for the influence of financial variable on initial return show that it has significant influence to initial return simultaneously, whereas partially variable proceed, return on total asset, earning per share, current ratio and size has significant influence, financial leverage doesn't has significant influence to initial return.

Key words : Initial Return (IR), Financial Leverage (FL), Proceed (K) Return on Total Assets (ROA), Earning per Share (EPS), Current Ratio (CR)