

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP *RETURN* AWAL DAN
RETURN 15 HARI SETELAH IPO**



Oleh

TINON MUHARANY PUTRI
20020410001

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2008**

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP *RETURN* AWAL
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



Disusun Oleh :

TINON MUHARANY PUTRI

20020410001

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2008**

SKRIPSI
PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP *RETURN* AWAL DAN
***RETURN* 15 HARI SETELAH IPO**

Diajukan oleh

TINON MUHARANY PUTRI
20020410001

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

Tanggal 15 Juli 2008

Yang terdiri dari

Drs. Gita Danupranata, MM.
Ketua Tim Penguji

Iskandar Bukhori, S.E., S. H.
Anggota Tim Penguji

Fauziyah, S. E
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S. E., M. Si.
NIK : 143014

HALAMAN PENGESAHAN

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



**Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I**

**Drs. Gita Danupranata, MM.
NIK : 143 015.**

Tanggal :.....

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Tinon Muharany Putri

Nomor Mahasiswa : 20020410001

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP *RETURN* AWAL DAN *RETURN* 15 HARI SETELAH IPO DI BURSA EFEK JAKARTA”

Tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta,.....

Tinon Muharany Putri

MOTTO

1. SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA KEMUDAHAN, MAKA APABILA KAMU TELAH SELESAI (DARI SUATU URUSAN) KERJAKANLAH DENGAN SUNGGUH-SUNGGUH (URUSAN) YANG LAIN. (Q.S. ALAM NASYRAH : 6-7).
2. ALLAH AKAN MENINGGIKAN ORANG-ORANG YANG BERIMAN DARI KAMU DAN ORANG-ORANG YANG BERILMU DENGAN BEBERAPA DERAJAT. (Q.S. AL-MUJADDALAH : 11).
3. KETIKA SAHABATMU MELUKAIMU TULISLAH DI ATAS PASIR, AGAR TERHAPUS OLEH ANGIN. TAPI BILA KEBAIKAN YANG TERJADI, PAHATLAH DI ATAS BATU AGAR TAK TERHAPUS BAHKAN OLEH BADAI SEKALIPUN. (TINON MP).

Halaman

Persembahan

Dengan penuh syukur dan terima kasih Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- ✚ Mamaku tercinta, yang telah merawatku, membesarkanku, mendidikku dan memberikan segalanya dalam hidupku serta doa disetiap sujudnya kepada Allah Yng Maha Agung yang selalu menyertai langkah dan usahaku agar aku terjaga dari langkah syetan,
- ✚ Bapakku tercinta, yang selalu memberikan perlindungan, cinta, kasih sayang, doa, harapan dan seluruh pengorbanan serta dorongan juga bimbingannya hingga aku mampu mewujudkan cita-cita dan mengajarkan kepadaku tentang banyak hal mengenai kehidupan,
- ✚ Kakak dan adik-adikku tersayang dan terkasih,
 - Novi Muharany Putri, S. IP yang telah mendukungku untuk menyelesaikan skripsi dan selalu mendengarkan curhatanku makasih atas semangat dan doanya,
 - Mochamad Berry, raihlah segala harapan dan keinginanmu dengan belajar dan berdoa,
 - Mega Pertiwi, yang selalu menyebalkan dan menang sendiri makasih atas bantuannya untuk mengedit skripsi ini, mudah-mudahan cepet selesai kuliahnya,
- ✚ Rachmad Afriansyah, untuk kasih sayang, cinta, perhatian, kesetiaan dan pengertian yang selalu memberikan doa yang tulus dan semangat yang selalu mendampingi hingga saat ini.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh variabel keuangan di dalam prospektus *return awal* dan *return* 15 hari setelah IPO yang digunakan variabel non-keuangan sebagai variabel kontrol.

Sampel dalam penelitian ini adalah 30 perusahaan yang terdaftar di BEJ UII dan BEJ UMY dari tahun 2000-2006 sebagai sampel dalam penelitian ini. Pengumpulan data dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis menggunakan regresi linier berganda.

Hasil dari analisis regresi linier berganda dalam pengaruh variabel keuangan terhadap *return awal* menunjukkan bahwa *earning per share* tidak signifikan terhadap *return awal* dimana *rate of return on total asset*, *financial leverage* dan *offer size* tidak signifikan terhadap *return awal*.

Hasil dari analisis regresi linier berganda dalam pengaruh variabel keuangan terhadap *return* 15 hari setelah IPO menunjukkan bahwa *financial leverage* dan *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* 15 hari setelah IPO. Dimana *return on total asset* dan *offer size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* 15 hari setelah IPO.

Hasil menunjukkan variabel non-keuangan sebagai variabel kontrol, umur perusahaan, reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, jenis industri tidak menyebabkan beberapa pengaruh tidak signifikan.

Kata Kunci : Variabel Keuangan, *Return Awal*, dan *Return* 15 Hari setelah IPO

ABSTRACT

This research is aimed to examine the influence of financial variables in the prospectus on initial return and after 15 days return after IPO using non-financial variable as the controlling variable.

The sample for this research are 30 companies listed in BEJ UII and BEJ UMY 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 regression.

The result of the regression analysis for the influence of financial variables on initial return shows that earning per share do not significantly influences initial return, where as rate of return on total asset, financial leverage and offer size do not significantly influence initial return.

The result of the regression analysis for the influence of financial variables on 15 days return after IPO shows that financial leverage and earning per share do not significantly influences 15 days return after IPO. Where as rate of return on total asset dan offer size do not significantly influence 15 days return after IPO.

Also shown from the result, when non-financial variables are used as controlling variables, where as the age of company, underwriter reputation, auditor reputation and type of industry do not cause any significantly influences.

Key Words : Financial Variable, Initial Return, and 15 Days Return after IPO

Kata Pengantar

Assalamualaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillahirabbil'alamin kepada Allah swt yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya serta kesempatan dan kemudahan penulis dalam menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP *RETURN* AWAL DAN *RETURN* 15 HARI SETELAH IPO DI BURSA EFEK JAKARTA”.

Skripsi ini disusun guna melengkapi salah satu syarat untuk mencapai Gelar Sarjana S1 pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Tantangan dan halangan yang penulis alami selama penyusunan skripsi ini, bisa dikatakan tidak sedikit. Namun berkat dorongan, bantuan, baik secara moril dan materiil, bimbingan dan nasehat dari berbagai pihak yang tidak ternilai harganya, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan juga.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan baik dari segi materi maupun metodologi. Semua ini merupakan suatu keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu sumbang saran pemikiran serta kontribusi positif dari pembaca sangat penulis harapkan agar dapat membantu penulis dalam berkarya di masa yang akan datang.

Pada kesempatan ini penulis ingin menghaturkan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah swt yang telah memberikan jalan kemudahan, membantu hamba-Nya dengan segala karunia dan keajaibannya.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M. Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta,
3. Bapak Gita Danupranata, S.E., M. M. selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Tim Penguji yang telah meluangkan waktu untuk membimbing penulis,

4. Bapak Iskandar Bukhori, S. E., S.H. selaku Anggota Tim Penguji I yang telah berkenan dan bersedia memberikan petunjuk dan arahan dalam kelayakan skripsi ini,
5. Ibu Fauziah, S. E. selaku Anggota Tim Penguji II, baik proposal maupun pendadaran yang telah memberikan arahan bagi kelayakan penulisan skripsi ini,
6. Dosen-dosen lain, terima kasih atas transfer ilmunya dan segenap karyawan TU Fakultas atas pelayanannya selama ini,
7. Kedua orang tuaku yang selalu mendoakanku siang dan malam dan membukakan pintu maaf untuk semua kesalahan yang kubuat serta memberikan semua yang penulis butuhkan baik berupa materiil maupun berupa perhatian, kasih sayang dan segenap cintanya yang tulus juga memberikan motivasi, saran dan nasehat agar penulis menjadi lebih baik,
8. Teh Mpie, yang selalu memberi masukan, saran dan nasehat agar Non jadi lebih baik lagi, makasih atas semuanya Non sayang banget ma Tete,
9. Berry, yang lagi mengerjakan skripsi semangat aza dan mudah-mudahan cepet lulus dan menjadi orang yang sukses.
10. Ega, yang sering ribut masalah cowo-cowo khayalannya, mudah-mudahan dapat cowo yang bae dan sayang ma ega dan keluarga, semangat buat kulian dan cepet-cepet skripsinya.
11. Deva, makacih ya atas semangatnya dan bantuannya waktu Non kesulitan untuk mengerjakan skripsinya dan juga untuk doanya.
12. Kuswantoro, yang kesel ma Non gara-gara Non banyak nanya, jangan marah ntar ga cakep lagi lho, pokoknya makacih banyak udah mau bantuin Non.
13. Vian, makacih udah buat Non bahagia ma kasih sayang vian dan juga semangat dan doanya untuk Non, loph u.

Demikianlah kata pengantar dan ucapan terima kasih ini semoga skripsi ini mampu memberikan manfaat, baik untuk penulis maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan pada umumnya.

Yogyakarta, Juli 2008

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Peneliti.....	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	8
B. Tinjauan Literatur.....	13
C. Perumusan Hipotesa.....	15
D. Model Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian	22
B. Jenis Data	22
C. Teknik Pengumpulan Sampel	22
D. Teknik Pengumpulan Data.....	23

	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	24
	F. Uji Asumsi Klasik.....	28
	G. Uji Hipotesis Dan Analisis Data	30
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Perusahaan.....	32
	B. Analisis Deskriptif	33
	C. Uji Kevalidan Data.....	35
	D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	40
	E. Pembahasan.....	57
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
	A. Simpulan	60
	B. Saran.....	61
	C. Keterbatasan Penelitian.....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Proses Penentuan Sampel.....	23
Tabel 3.2 Pembagian Industri Manufaktur dan Industri Non Manufaktur.....	27
Tabel 4.1. Proses Penentuan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap <i>Initial Return</i> dan <i>Return</i> 15 Hari Setelah IPO tidak terdistribusi normal	33
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap <i>Initial Return</i> dan <i>Return</i> 15 Hari Setelah IPO terdistribusi normal	34
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolonieritas.....	36
Tabel 4.5 Hasil Pengujian <i>Durbin Watson Initial Return</i>	38
Tabel 4.6 <i>Durbin Watson Test Bound</i>	39
Tabel 4.7 Hasil Pengujian <i>Durbin Watson Return</i> 15 Hari Setelah IPO.....	39
Tabel 4.8 Hasil Regresi Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap <i>Initial Return</i>	41
Tabel 4.9 Hasil Regresi Pengaruh Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap <i>Return</i> 15 Hari Setelah IPO	42