

Skripsi

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH
TERHADAP *RETURN* AWAL SAHAM PADA
PENAWARAN UMUM PERDANA**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Diana Christanti
01.60.0067

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2005**

ABSTRAKSI

IPO (*Initial Public Offering*) merupakan kegiatan dalam rangka penawaran umum penjualan saham perdana. Dalam proses *go-public*, saham perusahaan yang akan *go-public* terlebih dulu dijual di pasar perdana sebelum diperdagangkan di pasar sekunder (bursa efek). Harga saham yang dijual di pasar perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan antara *underwriter* dengan emiten, sedangkan harga saham di pasar sekunder ditentukan oleh mekanisme pasar. Dengan demikian perbedaan mekanisme penentuan harga saham tersebut dapat menimbulkan terjadinya *underpricing*, jika harga saham saat IPO lebih rendah dibandingkan dengan harga saham yang terjadi di pasar sekunder di hari pertama.

Bagi emiten kondisi *underpriced* tidak menguntungkan karena dana yang diperoleh dari *go-public* tidak maksimal, sebaliknya bila terjadi *overpricing* investor akan rugi karena tidak menerima *return* awal, yaitu merupakan *return* yang diperoleh pemegang saham di pasar perdana. Untuk mengurangi tingkat ketidakpastian yang akan dihadapi oleh calon investor mengenai masa depan perusahaan emiten maka investor harus mengetahui beberapa faktor yang mempengaruhi tingkat *return* awal saham.

Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *return* awal saham perdana, dengan menguji apakah *return on asset* (ROA), *financial leverage*, *earning per share* (EPS), ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi auditor, dan reputasi *underwriter* secara signifikan berpengaruh terhadap *return* awal saham.

Penelitian ini menggunakan data dari 41 perusahaan yang IPO di BEJ pada periode tahun 2000-2002 yang memiliki *return* awal positif serta memenuhi kriteria sampel penelitian. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* awal saham, sedangkan variabel independennya adalah *return on asset* (ROA), *financial leverage*, *earning per share* (EPS), ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi auditor, dan reputasi *underwriter*, dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasilnya ditemukan bukti bahwa hanya variabel ukuran perusahaan yang berpengaruh secara signifikan terhadap *return* awal saham, hal tersebut dapat dilihat dari tingkat signifikansi ukuran perusahaan yang lebih kecil dari 5% yaitu sebesar 0,004.

Kata kunci : IPO, *return* awal, ukuran perusahaan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan dan Batasan Masalah.....	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
1.4. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II. LANDASAN TEORI	
2.1. Pasar Modal.....	6
2.2. Saham.....	8
2.3. IPO (Initial Public Offering).....	9
2.4. <i>Return</i> Awal.....	13
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	17
2.6. Kerangka Pikir Penelitian.....	24

2.7.	Definisi dan Pengukuran Variabel.....	26
BAB III. METODE PENELITIAN		
3.1.	Populasi dan Sampel.....	30
3.2.	Metode Pengumpulan Data.....	31
3.3.1.	Jenis dan Sumber Data.....	31
3.3.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3.	Teknik Analisis Data.....	33
3.3.3.	Uji asumsi Klasik.....	34
3.3.4.	Uji Hipotesis.....	35
3.3.2.1.	Uji F.....	36
3.3.2.2.	Uji t.....	37
BAB IV. HASIL ANALISIS		
4.1	Deskripsi Data.....	39
4.2	Hasil Analisis.....	44
4.2.1.	Uji Asumsi Klasik.....	44
4.2.1.1	Uji Normalitas.....	45
4.2.1.2	Uji Autokorelasi.....	45
4.2.1.3	Uji Multikolinearitas.....	46
4.2.1.4	Uji Heteroskedastisitas.....	47
4.2.2.	Uji Regresi Linier Berganda.....	48
4.2.3.	Nilai Koefisien Determinasi (R^2).....	48
4.2.4.	Uji F.....	49
4.2.5.	Uji t.....	50

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	58
5.2	Implikasi dan Saran.....	60
5.3	Keterbatasan.....	60

