



**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INITIAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2014 – 2017**

SKRIPSI

MAHARDITA YULANDA PUTRI

1410111024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2018**



**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INITIAL RETURN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2014 – 2017**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

MAHARDITA YULANDA PUTRI

1410111024

PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2018

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Mahardita Yulanda Putri

NIM. : 1410111024

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 25 Juni 2018

Yang menyatakan



Mahardita Yulanda Putri

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mahardita Yulanda Putri
NIM. : 1410111024
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

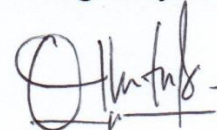
**Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Initial Return* Pada
Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014 – 2017**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 25 Juni 2018

Yang menyatakan,



Mahardita Yulanda Putri

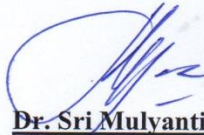
SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014 – 2017

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MAHARDITA YULANDA PUTRI
1410111024

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada tanggal : 25 Juni 2018
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



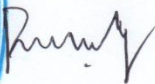
Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Wahyudi, S.E., M.M.
Penguji 1



Drs. Supriyanto, M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi S1 Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 25 Juni 2018

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING INITIAL RETURN ON
COMPANIES THAT LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE OVER
PERIOD 2014 – 2017**

By

Mahardita Yulanda Putri

Abstract

The purpose of this study is to test the effect of variable Profitability, Leverage and Firm Size on initial return during the initial public offering (IPO) on Indonesian Stock Exchange. The population of this study is all companies that conduct initial public offering (IPO) and subsequently listed its share on Indonesian Stock Exchange over period 2014 – 2017. Samples are selected by using purposive sampling method amounted to be 60 companies. The study was conducted using multiple linear regression analysis and hypothesis testing using t-statistic to test the partial regression with a confidence level of 5%. The result of multiple regression analysis showed that profitability and firm size have a significant effect on initial return, while leverage have no effect on initial return.

Keywords : Return On Assets, Leverage, Firm Size, Initial Return.

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014 – 2017

Oleh

Mahardita Yulanda Putri

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari variabel profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *initial return* (return awal) saat perusahaan melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana atau *Initial Public Offering* (IPO) dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2017. Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu sebanyak 60 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis dilakukan menggunakan uji t dengan tingkat kepercayaan sebesar 5%. Hasil analisis menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap *initial return*, sedangkan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *initial return*.

Kata kunci : *Return On Assets, Leverage, Ukuran Perusahaan, Initial Return.*



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. /6928556, /6928559 Fax. /6928556
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> E-mail : puskom@upnvj.ac.id

BERTA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2017/2018

Hari ini Senin, tanggal 25 Juni 2018, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : MAHARDITA YULANDA PUTRI

No. Pokok Mahasiswa : 1410111024

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014 - 2017

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~*Tidak Lulus*~~ *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	1.
2	Wahyudi, SE, MM	Anggota I	2.
3	Drs. Supriyanto, MM.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang atas segala rahmat dan karunia-NYA sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2018 sampai dengan Juni 2018 ini adalah “**Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Initial Return* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014 – 2017**”. Terima kasih penulis ucapkan kepada bapak Drs. Supriyanto, MM. Dan bapak Agus Kusmana, SE, MM. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran yang bermanfaat, serta ucapan terima kasih kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan akademik selama masa perkuliahan.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua serta seluruh keluarga dan sahabat yang tiada henti – hentinya memberikan nasihat, motivasi, dukungan, semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Penulis juga sampaikan ucapan terima kasih kepada teman – teman seperjuangan S1 Manajemen 2014 yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 25 Juni 2018

Mahardita Yulanda Putri.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah.....	9
I.3. Tujuan Penelitian.....	9
I.4. Manfaat Hasil Penelitian	10
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA, MODEL PENELITIAN DAN	
 HIPOTESIS	11
II.1. Tinjauan Pustaka	11
II.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
II.1.2. Asimetri Informasi	12
II.1.3. <i>Agency Theory</i>	13
II.1.4. Pasar Modal.....	14
II.1.5. Penawaran Perdana (<i>Go Public</i>)	21
II.1.6. Saham	27
II.1.7. <i>Initial Return</i>	28
II.1.8. <i>Underpricing</i>	29
II.1.9. Faktor Penentu <i>Underpricing</i>	30
II.1.10. Profitabilitas	32
II.1.11. <i>Leverage</i>	34
II.1.12. Ukuran Perusahaan.....	37
II.2. Model Penelitian	37
II.3. Hipotesis.....	39
II.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Initial Return</i>	39
II.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Initial Return</i>	40
II.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Initial Return</i>	41

BAB III	METODE PENELITIAN	42
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
III.1.1.	Definisi Operasional.....	42
III.1.2.	Pengukuran Variabel	43
III.2.	Populasi Dan Sampel	44
III.2.1.	Populasi	44
III.2.2.	Teknik Pemilihan Sampel	44
III.3.	Teknik Pengumpulan Data	45
III.3.1.	Jenis Data	45
III.3.2.	Sumber Data	45
III.3.3.	Pengumpulan Data	45
III.4.	Teknik Analisis Data	46
III.4.1.	Teknik Analisis	46
III.4.1.1.	Uji Asumsi Klasik	46
III.4.1.2.	Statistik Deskriptif Data	50
III.4.2.	Uji Hipotesis.....	50
III.4.2.1.	Uji t.....	50
III.4.2.2.	Uji R^2	51
III.4.3.	Model Regresi	51
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	53
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	53
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian	54
IV.3.	Uji Hipotesis Dan Analisis.....	56
IV.3.1.	Uji Asumsi Klasik	56
IV.3.2.	Analisa Statistik Deskriptif	61
IV.3.3.	Uji Hipotesis.....	63
IV.3.3.1.	Uji Parsial (Uji t)	63
IV.3.3.2.	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	65
IV.3.3.3.	Model Regresi Berganda	66
IV.4.	Pembahasan.....	67
IV.4.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Initial Return</i>	68
IV.4.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Initial Return</i>	68
IV.4.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Initial Return</i>	69
IV.5.	Keterbatasan Penelitian	70
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	71
V.1.	Simpulan.....	71
V.2.	Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA		74
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data IPO tahun 2014 – 2017	3
Tabel 2. Data Profitabilitas terhadap <i>Initial Return</i> Perusahaan IPO	6
Tabel 3. Data <i>Leverage</i> terhadap <i>Initial Return</i> Perusahaan IPO	7
Tabel 4. Data Ukuran Perusahaan terhadap <i>Initial Return</i> Perusahaan IPO.....	8
Tabel 5. Tabel Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	49
Tabel 6. Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	53
Tabel 7. Hasil Perhitungan Variabel Penelitian	54
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas Dengan K-S <i>Test</i>	58
Tabel 9. Hasil Uji Multikolonieritas	59
tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 11. Durbin – Watson	59
Tabel 12. Hasil Statistik Deskriptif Data	61
Tabel 13. Hasil Uji Parsial (Uji t)	64
Tabel 14. Hasil Uji Koefisien Determinasi	65
Tabel 15. Hasil Uji Regresi Berganda.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian	39
Gambar 2. Hasil Uji Normalitas Dengan <i>Normal Probability Plot</i>	57
Gambar 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Nama Dan Kode Perusahaan IPO Yang Terkait Daftar Sampel Perusahaan
Lampiran 2	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian
Lampiran 3	Laporan Keuangan Tahunan (<i>Annual Report</i>)
Lampiran 4	Prospektus Perusahaan IPO
Lampiran 5	Hasil Output SPSS
Lampiran 6	Tabel Durbin – Watson (DW), $\alpha = 5\%$
Lampiran 7	Tabel Distribusi F, $\alpha = 5\%$