



**DETERMINAN *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)*  
DI BEI PERIODE 2016-2017**

**SKRIPSI**

**SYAZIDHA QONISHA ISNAINI 1610111163**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2020**



**DETERMINAN *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN  
YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)*  
DI BEI PERIODE 2016-2017**

**SKRIPSI**

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

**SYAZIDHA QONISHA ISNAINI 1610111163**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2020**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Syazidha Qonisha Isnaini

NIM. : 1610111163

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

Jakarta, 22 Juni 2020

Yang menyatakan,



(Syazidha Qonisha Isnaini)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

NAMA : Syazidha Qonisha Isnaini  
NIM : 1610111163  
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 :

***Determinan Initial Return Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO) Di BEI Periode 2016-2017***

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 : 29 Juli 2020

Yang menyatakan,

The image shows a 6000 Rupiah Indonesian postage stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem at the top right and the text 'METERAI TEMPEL' at the top left. The denomination '6000' is printed in large numbers at the bottom left, with 'ENAM RIBU RUPIAH' written below it. A handwritten signature is visible over the stamp.

Syazidha Qonisha Isnaini

# SKRIPSI

## DETERMINAN *INITIAL RETURN* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* DI BEI PERIODE 2016-2017

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**SYAZIDHA QONISHA ISNAINI 1610111163**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 01 Juli 2020  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



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



**Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.**  
Penguji I



**Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Desmintari, S.E., M.M.**  
Ketua Jurusan Manajemen



**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 27 Juli 2020

***Determine Initial Return at The Conducting Company  
Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia  
Stock Exchange Period 2016-2017***

**By Syazidha Qonisha Isnaini**

***Abstract***

*This research is a quantitative research that aims to find out the factors that influence the initial return. The factors that influence the determinant of the initial return used in this study are accounting information and non accounting information. Accounting information consist of profitability, financial leverage, liquidity, company size, earning per share, and price earning ratio. Meanwhile, non accounting information is the reputation of underwriter. The sample used is the company conducting an Initial Public Offering (IPO) in 2016 and 2017. The sample selection does not use criteria because the companies that conduct an IPO every year are different and increasing, so the number of samples used are all IPO companies in the 2016 and 2017 period that listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). To test the hypothesis in this study using Multiple Linear Regression Analysis because the number of independent variables are more than two and using the SPSS program with a significance level of 5%. The results of hypothesis testing concluded that the company size and earning per share variables have a negative and significant effect on initial return. While other variables, namely profitability, financial leverage, liquidity, price earning ratio, and underwriter reputation do not have a significant effect on initial return.*

***Keywords:*** *Accounting Information, non Accounting Information, and Initial Return.*

# **Determinan *Initial Return* Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di BEI Periode 2016-2017**

**Oleh Syazidha Qonisha Isnaini**

## **Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *initial return*. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi determinan *initial return* yang digunakan dalam penelitian ini adalah informasi akuntansi dan informasi non akuntansi. Informasi akuntansi terdiri dari profitabilitas, *financial leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, *earning per share*, dan *price earning ratio*. Sedangkan, informasi non akuntansi adalah reputasi *underwriter*. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) pada tahun 2016 dan tahun 2017. Pemilihan sampel tidak menggunakan kriteria karena perusahaan yang melakukan IPO setiap tahunnya berbeda dan bertambah, sehingga jumlah sampel yang digunakan adalah seluruh perusahaan IPO periode 2016-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Untuk pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linear Berganda karena jumlah variabel independen lebih dari 2 dan menggunakan program SPSS dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil dari pengujian hipotesis diperoleh kesimpulan bahwa variabel ukuran perusahaan dan *earning per share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *initial return*. Sedangkan variabel lainnya, yaitu profitabilitas, *financial leverage*, likuiditas, *price earning ratio*, dan reputasi *underwriter* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *initial return*.

**Kata kunci:** Informasi Akuntansi, Informasi Non Akuntansi, dan *Initial Return*.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971  
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2019/2020**

Hari ini Rabu, tanggal 01 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Syazidha Qonisha Isnaini

NIM : 1610111163

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :  
Determinan *Initial Return* Pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di BEI  
Periode 2016-2017

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~*Fidak Lulus*~~ \*)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	1.
2	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, MM	Anggota I	2.
3	Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 19 Juli 2020  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kaprosdi. Manajemen S.1

Wahyudi.,SE.,MM



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia, taufik dan hidayah-Nya sehingga karya ilmiah ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari sampai dengan bulan Juni 2020 dengan judul “Determinan *Initial Return* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di BEI Periode 2016-2017”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM selaku dosen pembimbing 1 dan Ibu Marlina SE, MM selaku dosen pembimbing 2 yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat kepada para pembacanya.

Jakarta, 01 Juli 2020

Syazidha Qonisha Isnaini

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	iv
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>BERITA ACARA SKRIPSI</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>15</b>
2.1 Tinjauan Pustaka .....	15
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) dan <i>Initial Return</i> .....	15
2.1.2 Profitabilitas dan <i>Initial Return</i> .....	22
2.1.3 <i>Financial Leverage</i> dan <i>Initial Return</i> .....	27
2.1.4 Likuiditas dan <i>Initial Return</i> .....	29
2.1.5 Ukuran Perusahaan dan <i>Initial Return</i> .....	32
2.1.6 <i>Earning Per Share</i> dan <i>Initial Return</i> .....	34
2.1.7 <i>Price Earning Ratio</i> dan <i>Initial Return</i> .....	37
2.1.8 Reputasi <i>Underwriter</i> dan <i>Initial Return</i> .....	38
2.2 Model Penelitian Empirik .....	40
2.3 Hipotesis.....	42

<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	43
3.2	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel .....	47
3.2.1	Populasi .....	47
3.2.2	Sampel .....	48
3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	48
3.3.1	Jenis Data .....	48
3.3.2	Sumber Data .....	48
3.3.3	Pengumpulan Data .....	49
3.4	Teknik Analisis Data .....	49
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	50
3.4.2	Uji Asumsi Klasik .....	50
3.4.3	Analisis Regresi Linear Berganda .....	54
3.4.4	Pengujian Hipotesis .....	55
3.4.4.1	Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F) .....	55
3.4.4.2	Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t) .....	55
3.4.5	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	56
3.5	Kerangka Pemikiran .....	56
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	58
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	58
4.1.2	Uji Asumsi Klasik .....	64
4.1.2.1	Uji Normalitas .....	64
4.1.2.2	Uji Multikolinearitas .....	65
4.1.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	66
4.1.2.4	Uji Autokorelasi .....	68
4.1.3	Pengujian Hipotesis .....	69
4.1.3.1	Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t) .....	69
4.1.3.2	Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F) .....	71
4.1.4	Analisis Regresi Linear Berganda .....	73
4.1.5	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	76
4.2	Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	77

<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>87</b>
5.1	Simpulan.....	87
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	89
5.3	Saran.....	89
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>91</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data IPO Tahun 2016-2017 .....	3
Tabel 2.	Data <i>Initial Return</i> Tahun 2016 .....	5
Tabel 3.	Data <i>Initial Return</i> Tahun 2017 .....	5
Tabel 4.	Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi.....	53
Tabel 5.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 6.	Hasil Uji Normalitas Data .....	65
Tabel 7.	Hasil Uji Multikolinearitas Data .....	66
Tabel 8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	66
Tabel 9.	Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 10.	Nilai dL dan dU dengan tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	68
Tabel 11.	Hasil Uji t .....	69
Tabel 12.	Hasil Uji F .....	71
Tabel 13.	Hasil Uji t .....	73
Tabel 14.	Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian Empirik .....	46
Gambar 2. Kerangka Pemikiran .....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan IPO Tahun 2016-2017
- Lampiran 2 Data *Initial Return* pada Tahun 2016
- Lampiran 3 Data *Initial Return* pada tahun 2017
- Lampiran 4 Model Penelitian Empirik
- Lampiran 5 Pengambilan Keputusan Terkait Ada atau Tidaknya Autokorelasi
- Lampiran 6 Kerangka Pemikiran atau Proksi Variabel Independen (X)
- Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 12 Data Penjelasan mengenai Nilai dL dan dU dengan tabel *Durbin-Watson*
- Lampiran 13 Hasil Uji t (Pengaruh Variabel Independen Secara Parsial Terhadap Variabel Dependen) Lampiran 12
- Lampiran 14 Hasil Uji F (Pengaruh Variabel Independen Secara Simultan Terhadap Variabel Dependen)
- Lampiran 15 Hasil Uji t untuk Analisis Regresi Linear Berganda
- Lampiran 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )
- Lampiran 17 Hasil Turnitin