

**DETERMINAN *INITIAL RETURN* PERUSAHAAN *INITIAL*
PUBLIC OFFERING DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Amin Nur Khayati

NPM :15.322.023

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

2020

DETERMINAN *INITIAL RETURN* PERUSAHAAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana akuntansi

Oleh:

Amin Nur Khayati NPM : 15322023



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Determinan *Initial Return* Perusahaan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Jurusan dan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik.

Dengan proses penyusunan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa ridho dari Allah SWT, usaha, bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia serta kesahatan sampai saat ini sehingga penulis mampu menyelesaikan kegiatan magang dan laporan ini dengan lancar.
2. Bapak Suwarno, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik, dan selaku penguji utama yang telah mendampingi dan memberikan masukan dalam seminar proposal, menguji dan mengoreksi skripsi ini.
3. Bapak Syaiful, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.

4. Ibu Dr. Mu'minatus Sholichah, M.Si, selaku pembimbing satu yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasihat kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
5. Bapak Muhammad Aufa, S.E, M.SA, selaku pembimbing dua yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasihat kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
6. Semua dosen dan staff tata usaha yang telah membantu kelancaran penulis selama penuntut ilmu di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
7. Orang tua serta keluarga yang selalu memberikan do'a dan dukungan baik secara materiil atau non materiil serta senantiasa mengiringi setiap langkah untuk keberhasilanku.
8. Teman-temanku (Yurike, Fitri, Mita, dan Etty) yang tiada henti memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.
9. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang selama ini telah memberikan dukungan, motivasi serta doa pada saat proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penulisannya. Oleh karena itu kritik dan saran sangat diperlukan.

Gresik, 29 Juli 2020

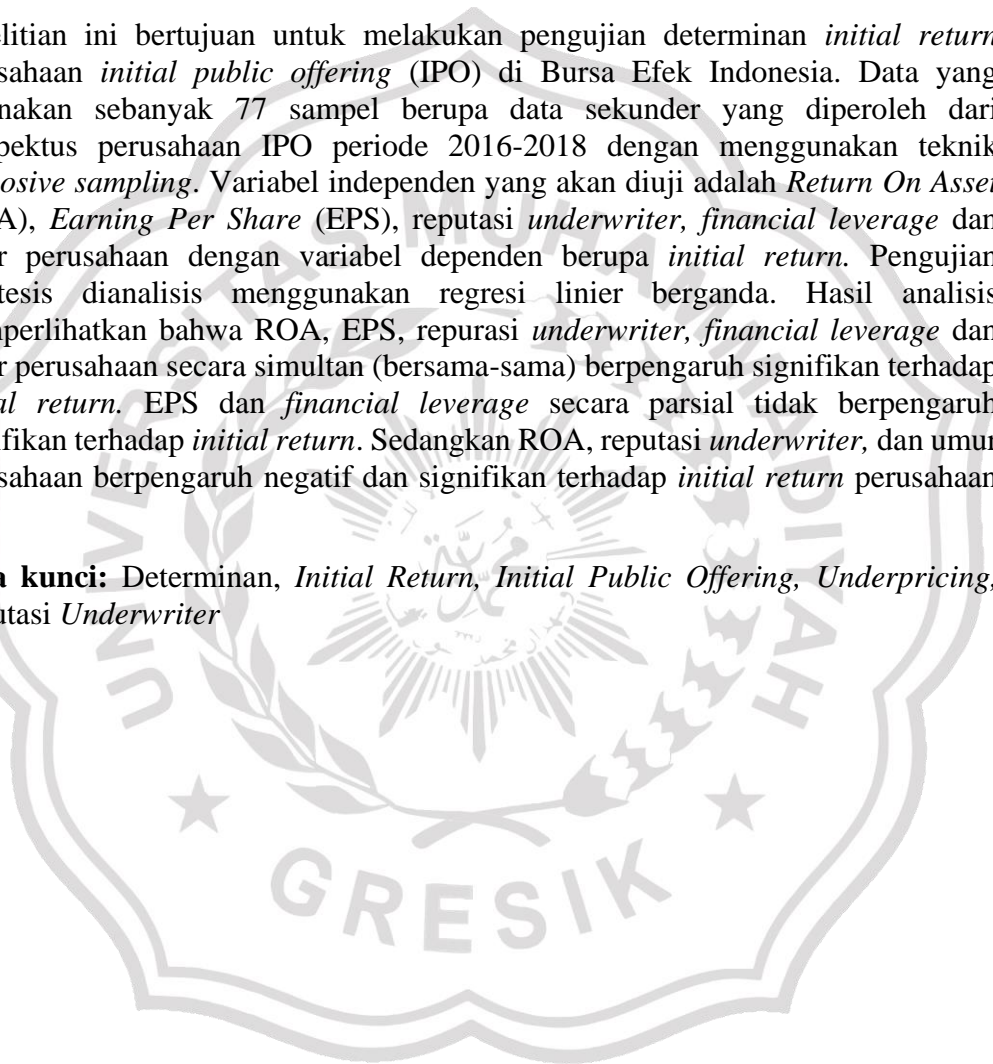
Penulis

Amin Nur Khayati, 15322023, **Determinan *Initial Return* Perusahaan *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Indonesia**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, 2020

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan pengujian determinan *initial return* perusahaan *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan sebanyak 77 sampel berupa data sekunder yang diperoleh dari prospektus perusahaan IPO periode 2016-2018 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Variabel independen yang akan diuji adalah *Return On Asset* (ROA), *Earning Per Share* (EPS), reputasi *underwriter*, *financial leverage* dan umur perusahaan dengan variabel dependen berupa *initial return*. Pengujian hipotesis dianalisis menggunakan regresi linier berganda. Hasil analisis memperlihatkan bahwa ROA, EPS, reputasi *underwriter*, *financial leverage* dan umur perusahaan secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. EPS dan *financial leverage* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Sedangkan ROA, reputasi *underwriter*, dan umur perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *initial return* perusahaan IPO.

Kata kunci: Determinan, *Initial Return*, *Initial Public Offering*, *Underpricing*, Reputasi *Underwriter*

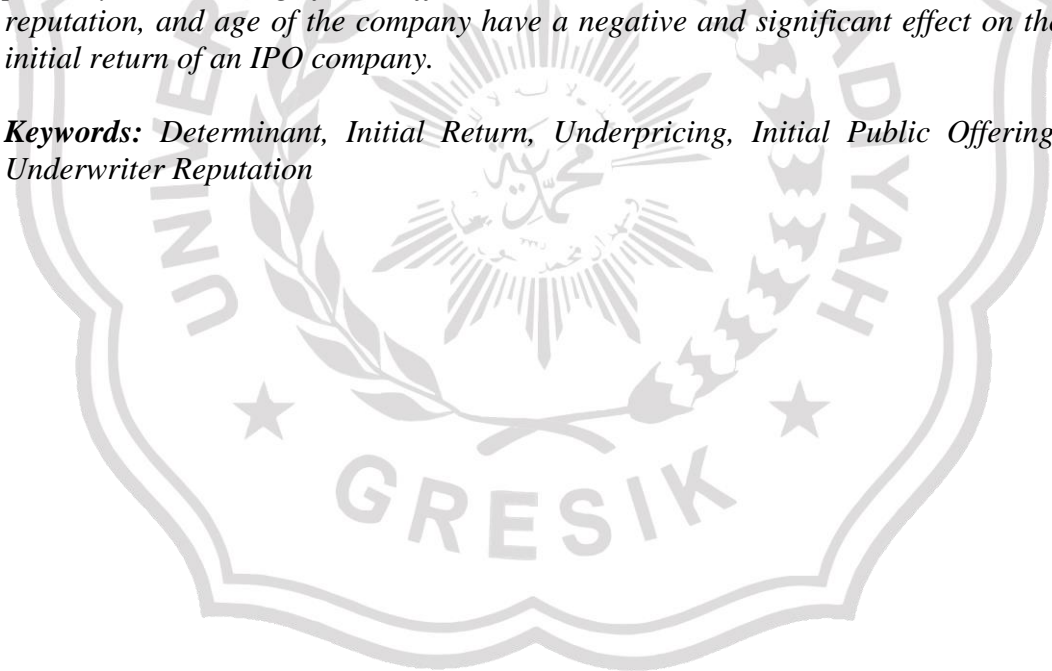


Amin Nur Khayati, 15322023, *Determinant of The Initial Return of An Initial Public Offering Company On The Indonesia Stock Exchange*, Accounting, Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University of Gresik, 2020

ABSTRACT

This study aims to test the determinant of the initial return of an initial public offering (IPO) company on the Indonesia Stock Exchange. The data used were 77 samples in the form of secondary data obtained from prospective companies for the 2016-2018 IPO period using purposive sampling techniques. The independent variables to be tested are Return On Assets (ROA), Earning Per Share (EPS), underwriter reputation, financial leverage and the age of the company with the dependent variable in the form of initial return. Hypothesis testing is analyzed using multiple linier regression. The analysis shows that ROA, EPS, underwriter reputation, financial leverage and the age of the company simultaneously (together) have a significant effect on initial return. EPS and financial leverage partially have no significant effect on initial return. While ROA, underwriter reputation, and age of the company have a negative and significant effect on the initial return of an IPO company.

Keywords: *Determinant, Initial Return, Underpricing, Initial Public Offering, Underwriter Reputation*



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori	14
2.2.1 Teori Signaling (<i>Signalling Theory</i>).....	14
2.2.2 Asimetri Informasi.....	15
2.2.3 Pasar Modal	17
2.2.4 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	21
2.2.5 Laporan Keuangan dan Informasi Keuangan	22
2.2.6 Prospektus.....	23
2.2.7 <i>Underpricing</i> dan <i>Initial Return</i>	24

2.2.8 Analisis Laporan Keuangan.....	24
2.2.9 Analisis Rasio	25
2.2.10 <i>Return On Asset</i> (ROA)	26
2.2.11 <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	27
2.2.12 Reputasi <i>Underwriter</i>	27
2.2.13 <i>Financial Leverage</i>	28
2.2.14 Umur Perusahaan	29
2.3 Pengembangan Hipotesis	29
2.3.1 <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>initial return</i> perusahaan IPO	29
2.3.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS) berpengaruh terhadap <i>initial return</i> perusahaan IPO	30
2.3.3 Reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>initial return</i> perusahaan IPO	31
2.3.4 <i>Financial leverage</i> terhadap <i>initial return</i> perusahaan IPO	32
2.3.5 Pengaruh umur perusahaan terhadap <i>initial return</i> perusahaan IPO	34
2.4 Kerangka Konseptual	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
3.1 Pendekatan Penelitian.....	36
3.2 Populasi dan Sampel	36
3.3 Jenis dan Sumber Data	37
3.4 Metode Pengambilan Data	37
3.5 Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel	38
3.5.1 Identifikasi Variabel	38
3.5.2 Definisi Operasional Variabel	38
3.6 Teknik Analisis Data	42
3.6.1 Statistik Deskriptif	42
3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda	43
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.6.4 Pengujian Hipotesis	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI	51
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	53

4.2.1	Variabel Dependen.....	53
4.2.2	Variabel Independen	55
4.3	Analisis Data	63
4.3.1	Statistik Deskriptif	63
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	65
4.3.3	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	75
4.3.5	Koefisien Determinasi (R^2).....	77
4.4	Interpetasi Hasil.....	79
4.4.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap <i>Initial Return</i>	79
4.4.2	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap <i>Initial Return</i>	79
4.4.3	Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Initial Return</i>	80
4.4.4	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Initial Return</i>	80
4.4.5	Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap <i>Initial Return</i>	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		82
5.1	Kesimpulan.....	82
5.2	Keterbatasan Penelitian	83
5.3	Saran	83
DAFTAR PUSTAKA		84
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		87

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Penelitian Terdahulu	11
Tabel 4. 1 Hasil Penentuan Sampel.....	51
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	52
Tabel 4. 3 Daftar <i>Initial Return</i>	54
Tabel 4. 4 Daftar <i>Return On Asset (ROA)</i>	56
Tabel 4. 5 Daftar <i>Earning Per Share (EPS)</i>	57
Tabel 4. 6 Daftar Reputasi <i>Underwriter</i>	58
Tabel 4. 7 Daftar <i>Financial Lverage</i>	60
Tabel 4. 8 Daftar Umur Perusahaan.....	61
Tabel 4. 9 Stastistik Deskriptif.....	62
Tabel 4. 10 Uji Normalitas 96 sampel	65
Tabel 4. 11 Data <i>Outlier</i>	67
Tabel 4. 12 Uji Normalitas 77 sampel	68
Tabel 4. 13 Uji Multikolinieritas.....	69
Tabel 4. 14 Uji Autokorelasi.....	71
Tabel 4. 15 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	72
Tabel 4. 16 Hasil Uji T.....	74
Tabel 4. 17 Hasil Uji F.....	76
Tabel 4. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	35
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji T).....	48
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji F).....	50
Gambar 4. 1 Hasil Pengujian Normalitas P-P Plot 96 sampel	65
Gambar 4. 2 Hasil Pengujian Normalitas P-P Plot 77 sampel	68
Gambar 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Hasil Penentuan Sampel.....	87
Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	91
Lampiran 3 Daftar Perusahaan yang Mengalami <i>Underpricing</i>	93
Lampiran 4 Daftar <i>Return On Asset</i> (ROA).....	95
Lampiran 5 Daftar <i>Earning Per Share</i> (EPS)	97
Lampiran 6 Daftar Reputasi <i>Underwriter</i>	99
Lampiran 7 Daftar <i>20 most active brokerage in total frequency</i> oleh <i>IDX monthly statistics</i> 2016-2018	105
Lampiran 8 Daftar <i>Financial Leverage</i>	123
Lampiran 9 Daftar Umur Perusahaan Saat IPO	125
Lampiran 10 Output IBM SPSS Statistics 25.....	128
Lampiran 11 Daftar Tabel Z-Score	132

