

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* PADA IPO PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Manajemen – Strata 1

Nama : Prio Agung Tri Utomo

NIM : 43109010-129



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2013

<https://lib.mercubuana.ac.id>



SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Prio Agung Tri Utomo

NIM : 43109010129

Program Studi : Manajemen - SI

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini adalah terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 11 Juli 2013



NIM : 43109010129

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Prio Agung Tri Utomo

NIM : 43109010129

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap
Initial Return Pada IPO Perusahaan di Bursa Efek Indonesia

Tanggal Ujian Skripsi : 25 Juli 2013

Disahkan oleh,
Pembimbing


Dra. Aty Herawati., M.Si

Tanggal : 25 Juli 2013

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen


Dr. Wiwik Utami., Ak., CA

Tanggal : 25 Juli 2013


Dr. Rina Astini., SE., MM

Tanggal : 25 Juli 2013

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi Berjudul

“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP
INITIAL RETURN PADA IPO PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA ”

Dipersiapkan dan Disusun oleh:

Prio Agung Tri Utomo

NIM : 43109010129

Telah dipertahankan di depan Dewan penguji Pada Tanggal 25 Juli 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi



Dra. Aty Herawati., M.Si

Anggota Dewan Penguji



Arief Bowo Prayoga K., SE., MM

Anggota Dewan Penguji



Daru Asih SE., M.Si

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh Faktor keuangan (*Return On Equity*, *Current ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total asset turnover*, *Earning Per Share*) dan Faktor non keuangan (reputasi *underwriter*, reputasi auditor umur perusahaan dan ukuran perusahaan). Sampel dari penelitian ini adalah 23 perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2012. Pengumpulan data diperoleh dari prospektus masing-masing perusahaan.

Teknik pengujian yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji stasioneritas data dengan menggunakan uji akar-akar unit, selanjutnya penentuan model panel dengan menggunakan uji chow, analisa yang digunakan dalam penelitian ini adalah *regresi pooled least square*.

Penelitian ini menemukan bahwa faktor keuangan yaitu *current ratio* dan *total asset turnover* mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *initial return*. *Return on equity* dan *Earning per share* mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap *initial return*, sedangkan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *initial return* pada IPO perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia. Faktor non keuangan yaitu reputasi *underwriter*, reputasi auditor, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap *initial return*, sedangkan umur perusahaan tidak signifikan terhadap *initial return*.

Kata kunci : faktor keuangan, faktor non keuangan, *Initial return*

ABSTRACT

This research examine the impact of Financial factors (Return On Equity Current ratio, Debt to Equity Ratio, Total asset turnover, Earning Per Share) and non financial factor (underwriter reputation, reputation of auditor age of the firm and size of the company). Samples from this research were 23 property companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2007-2012. Data collection was obtained from each company's prospectus.

Testing techniques that used in this research include the stationarity test with data that using unit root test, furthermore determination panel model by using chow test, analysis that was used in this research is the regression pooled least square.

This research found that financial factors are the current ratio and total asset turnover has a significant positive impact on initial returns. Return on equity and earning per share has a significant negative impact on initial returns, while the debt-to-equity ratio is not significant to initial return of IPO's property companies in Indonesia Stock Exchange. Non-financial factors that is underwriter reputation, reputation of the auditor, firm size has a significant negative impact on initial returns, whereas age wasn't significant to the company's initial return.

Keywords: financial factors, non-financial factors, Initial return

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan Karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap *Initial Return* Pada IPO Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen SI Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Skripsi ini disusun untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, maka penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan dan dukungan moril dalam penyusunan skripsi ini.

Untaian terima kasih yang dalam penulis tujukan kepada :

1. Kedua orang tua, alm.bapak Slamet Nur Afandi dan ibu Rochyati dan keluarga yang selalu memotivasi dalam penyelesaian penelitian ini.
2. Dra. Aty Herawati., MSi Selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktunya, bersabar untuk mengarahkan dan membimbing penulis dalam penelitan ini.
3. Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho., MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.

4. Dr. Wiwik Utami., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
5. Dr. Rina Astini., SE., MM selaku Ketua Program Studi S-1 Manajemen, Luna Haningsih.,SE.,ME dan Hesti Maheswari.,SE.,M.Si selaku Sekretaris Program Studi S-1 Manajemen.
6. Kepada Seluruh Dosen Program Studi S-1 Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis. pengelola pojok bursa Zulkifli dan Ekamirasari terimakasih atas seegala masukkan dan bantuanya dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Tri kurniawati yang telah memberikan waktu, semangat dan perhatiannya kepada penulis.
8. Keluarga HMJ Manajemen S-1 yang telah, mengajarkan banyak pengalaman, saya bangga dan saya berada di tengah tengah orang hebat bersama kalian.
9. Teman teman Kelompok Studi Pasar Modal terima kasih atas kerjasama, kebersamaan dan dukungan yang diberikan kepada penulis.
10. Sahabat karib Kimul, Imam, Ryani, Kautsar, Sopyor, Darwin, Nira, Indah yang telah memberikan dukungan, semangat dan keceriaan kepada penulis menemani layaknya saudara.
11. Sahabat-sahabat seperjuangan Rahman, Silvana, Tatik, Edo yang selalu memberikan dukungan, semangat kepada penulis.

12. Dan Kepada seluruh pihak dan teman-teman penulis lainnya yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu. Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan hati kalian.

Akhir kata penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, maka kritik dan saran serta sumbangan pemikiran yang membangun dari semua pihak sangatlah diharapkan sebagai perbaikan karya ini. Smoga analisis ini dapat bermanfaat bagi pembaca.



Jakarta, 11 Juli 2013

Penulis

(Prio Agung Tri Utomo)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

NIM : 43109010129

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	vi
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Batasan Masalah	5
1.3 Perumusan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 pengertian manajemen	8
2.2 Manajemen Keuangan	8
2.2.1 Definisi Manajemen Keuangan.....	8
2.2.2 Fungsi dan Tujuan Manajemen Keuangan	9
2.3 Laporan Keuangan.....	11
2.4 Pengertian Pasar Modal.....	13
2.4.1 Penawaran Umum Saham	15
2.5 <i>Initial Return</i>	20
2.5.1 Signaling Theory.....	21

2.5.2 Agency Theory	24
2.5.3 Konsep <i>Good Corporate Governance</i>	24
2.6 Faktor Faktor Keuangan	26
2.6.1 <i>Return On Equity</i>	26
2.6.2 <i>Current Ratio</i>	27
2.6.3 <i>Debt to Equity Ratio</i>	28
2.6.4 <i>Total Assets Turnover</i>	29
2.6.5 <i>Earning Per Share</i>	30
2.7 Faktor Faktor Non Keuangan	31
2.7.1 Reputasi <i>Underwriter</i>	31
2.7.2 Reputasi Auditor	32
2.7.3 Umur Perusahaan	33
2.7.4 Ukuran Perusahaan	34
2.8 Faktor Faktor Yang Mempengaruhi <i>Initial Return</i>	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1. Objek Penelitian	37
3.1.1. Lokasi Penelitian	37
3.1.2 Sejarah Bursa Efek Indonesia	38
3.2 Desain Penelitian	39
3.3 Kerangka Pemikiran	39
3.4 Hipotesis Penelitian	40
3.4.1. <i>Return On Equity</i>	40
3.4.2. <i>Current Ratio</i>	41
3.4.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	41
3.4.4. <i>Total Assets Turnover</i>	41
3.4.5. <i>Erning Per Share</i>	42
3.4.6. Reputasi <i>Underwriter</i>	43
3.4.7. Reputasi Auditor	43
3.4.8. Umur Perusahaan	44

3.4.9. Ukuran Perusahaan	45
3.5 Variabel dan skala pengukuran.....	45
3.5.1 Variabel Independen	45
3.5.2 Variabel Dependen	46
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	46
3.7 Jenis Data.....	47
3.8 Populasi dan Sampel.....	47
3.9 Metode Analisis Data	50
3.9.1 Analisis Data Panel	50
3.9.2 Uji Stasioner Data.....	53
3.9.3 Penentuan Model Panel	55
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1. Data Penelitian.....	57
4.1.1. Deskripsi Subjek Penelitian	57
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian	58
4.2.1. <i>Initial Return</i>	58
4.2.2. <i>Return On Equity</i>	59
4.2.3 <i>Current Ratio</i>	61
4.2.4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	63
4.2.5. <i>Total Assets Turnover</i>	65
4.2.6. <i>Earning Per Share</i>	67
4.2.7. Reputasi <i>Underwriter</i>	69
4.2.8. Reputasi Auditor	71
4.2.9. Umur Perusahaan	73
4.2.10. Ukuran Perusahaan	75
4.3. Analisis Stasioner Data.....	77
4.3.1. Hasil Uji Akar-Akar Unit.....	77
4.2.2. Hasil Uji Chow	78
4.4. Analisis Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap <i>Initial Return</i>	79

BAB V Kesimpulan dan Saran	89
5.1. kesimpulan.....	90
5.2. saran.....	91

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan yang IPO Dari Tahun 2007-2012	5
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Perhitungan Jumlah Sampel	48
Tabel 3.2 Data IPO perusahaan properti 2007-2012	5
Tabel 4.1 kriteria pemilihan Sampel	57
Tabel 4.2 <i>Initial Return</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	59
Tabel 4.3 <i>Return On Equity</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	60
Tabel 4.4 <i>Current Ratio</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	62
Tabel 4.5 <i>Debt To Equity Ratio</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	64
Tabel 4.6 <i>Total Asset Turnover</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	66
Tabel 4.7 <i>Earning per Share</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	68
Tabel 4.8 Reputasi <i>Underwriter</i> Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	70
Tabel 4.9 Reputasi Auditor Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	72
Tabel 4.10 Umur Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	72
Tabel 4.11 Ukuran Perusahaan Perusahaan Properti yang Menjadi Sampel penelitian 2007-2012	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sampel Penelitian

Lampiran 2 : The Most Total Trading Value

Lampiran 3 : Uji Akar-Akar Unit

Lampiran 4 : Uji *Chow*

Lampiran 5 : Uji *Pooled Least Square*

