



**DETERMINAN INITIAL RETURN POSITIF
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
INITIAL PUBLIC OFFERING
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 - 2018**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**DETERMINAN INITIAL RETURN POSITIF
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
INITIAL PUBLIC OFFERING
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 - 2018**



**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

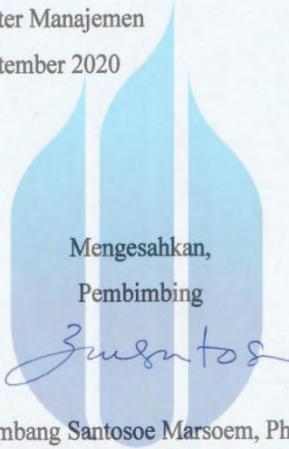
**OLEH
YOHANES MARTINIANUS RADA
55118110193**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Determinan Initial Return Positif Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018
Nama : Yohanes Martinianus Rada
NIM : 55118110193
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : September 2020

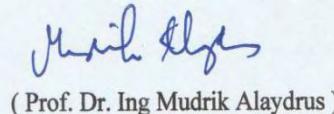
Mengesahkan,
Pembimbing



Bambang Santoso

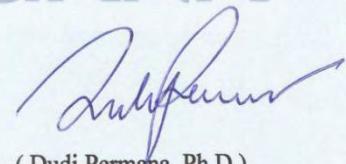
(Bambang Santoso Marsoem, Ph. D)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Direktur Pascasarjana Ketua Program Studi Magister Manajemen



Mudrik Alaydrus

(Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus)



Dudi Permana

(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Yohanes Martinianus Rada

NIM : 55118110193

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Determinan Initial Return Positif Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal
23/09/2020, didapatkan nilai persentase sebesar 29 %.

Jakarta, 23 September 2020

Administrator Turnitin

Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Determinan Initial Return Positif Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018

Nama : Yohanes Martinianus Rada
NIM : 55118110193
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 19 September 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 September 2020

Mengetahui,
Dosen Pembimbing

Yang Menyatakan,

MERCU BUANA

Yohanes Martinianus Rada

Bambang Santoso Marsoem, Ph. D

ABSTRAK

Initial Return adalah keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor karena adanya perbedaan harga penawaran saham di pasar perdana dengan harga penjualan saham di pasar sekunder. Situasi ini menyebabkan investor menikmati keuntungan atau tidak mendapatkan keuntungan ketika membeli saham. Fokus penelitian ini adalah Initial Return Positif yaitu keuntungan perdana yang diterima investor. Studi ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Saham Yang Ditawarkan, Reputasi Underwriter dan Umur Perusahaan terhadap Initial Return positif perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang dipilih sebanyak 55 perusahaan dari dua sektor perusahaan yang terdaftar di BEI yaitu Sektor Infrastruktur, Utilitis dan Transportasi dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan purposive sampling. Data dikumpulkan dari laporan keuangan prospektus perusahaan tahun 2014 - 2018. Metode analisis yang digunakan dalam studi ini adalah metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Reputasi Underwriter berpengaruh positif signifikan terhadap Initial Return. Sedangkan ROE, DER, Saham Yang Ditawarkan dan Umur Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Initial Return.

Kata Kunci: Initial Return, ROE, DER, Saham Yang Ditawarkan, Reputasi Underwriter dan Umur Perusahaan



ABSTRACT

Initial return is a benefit or loss for investors because of the difference between purchased price of shares in the primary market with the selling price of the relevant shares in the secondary market. With this situation, investors can enjoy or dont get the return of the stock purchase. Thus study focus on Initial Return Positive that is benefit for investor. This study aimed to determine the effect of ROE (Return on Equity), DER (Debt to Equity Ratio), Shares Offered, Underwriter Reputation and Firm Ages to the initial return on the IPO companies in the Indonesia Stock Exchange. Samples were selected of 55 from two sectors that list in Indonesia Stock Exchange that is Trade, Services & Investment and Infrastructure, Utilities & Transportation with a purposive sampling technique. The data gathered the financial statement on the IPO company prospectus in the period of 2014 to 2018. The method of analysis used in this study is linear multiple regression analysis method. Result show that Underwriter Reputation partialy has signifikan effect on Initial Return. ROE, DER Shares Offered and Firm Age have effect to Initial Return.

Keyword:- Initial Return, DER, ROE, Share Offered, Underwriter Reputation and Firm Age.



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Determinan Initial Return Positif Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Bambang Santoso Marsoem, Ph. D, sebagai Dosen Pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
3. Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya khususnya Mas Rio Armanda yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

4. Mama Sophia Nae Rupa Rada dan Kakak Arina Rupa Rada yang telah mendukung penulis dengan cinta yang utuh serta semua keluarga Rupa Rada dan Kila Pelo yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong dan selalu memberikan motivasi penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
5. Seluruh kerabat dan rekan-rekan seperjuangan penulis, Yohana Tanifan dan Hermanto Tinambunan yang selalu bersama penulis sejak memulai Tesis ini hingga selesai dan semua yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang senantiasa memberikan motivasi, doa, dukungan dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan tesis ini.

Jakarta, 19 September 2020

Yohanes Martinianus Rada

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Batasan Masalah.....	10
1.3. Rumusan Masalah	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	11
1.5. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II : KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Teori Keuangan.....	13
2.1.1. Teori Hipotesis Pasar Efisien.....	13
2.1.2. Teori Asimetri Informasi.....	15

2.1.3. Signaling Theory	17
2.1.4. Pecking Order Theory.....	19
2.2. Initial Public Offering.....	21
2.2.1. Pengertian dan Tujuan IPO.....	21
2.2.2. Mekanisme IPO	22
2.2.3. Jenis-Jenis Saham IPO.....	24
2.3. Initial Return.....	25
2.4. Return on Equity (ROE).....	26
2.5. Debt to Equity Ratio (DER).....	27
2.6. Saham Yang Ditawarkan	27
2.7. Reputasi Underwriter.....	28
2.8. Umur Perusahaan.....	31
2.9. Kerangka Pemikiran.....	32
2.10. Hipotesis.....	32
2.10.1. Pengaruh ROE Terhadap Initial Return.....	32
2.10.2. Pengaruh DER Terhadap Initial Return.....	33
2.10.3. Pengaruh Saham Yang Ditawarkan Terhadap Initial Return.....	34
2.10.4. Pengaruh Reputasi Underwriter Terhadap Initial Return.....	34
2.10.5. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Initial Return.....	35
BAB III : METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis Penelitian.....	36
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37

3.2.1. Initial Return.....	37
3.2.2. Return On Equity.....	38
3.2.3. Debt to Equity Ratio.....	38
3.2.4. Saham Yang Ditawarkan.....	39
3.2.4. Reputasi Underwriter.....	39
3.2.5. Umur Perusahaan.....	39
3.3. Populasi dan Sampel.....	10
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	41
3.5. Metode Analisis Data.....	42
3.5.1. Analisis Deskriptif.....	42
3.5.2. Analisis Inferential.....	43
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	43
3.5.2.1.1 Pengujian Normalitas Residual.....	43
3.5.2.1.2 Pengujian Multikolinieritas	44
3.5.2.1.3. Pengujian Autokorelasi	45
3.5.2.1.4. Pengujian Heteroskedastisitas.	46
3.5.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda	47
3.5.2.3 Pengujian Model Regresi (Uji F).....	48
3.5.2.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	49
3.5.2.5 Pengujian Koefisien Regresi.....	49
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Objek Penelitian.....	51
4.1.1. Gambaran Sampel Penelitian.....	51

4.1.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	55
4.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
4.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	63
4.2.1.1. Uji Normalitas Residual.....	63
4.2.1.2. Uji Multikolinieritas.....	65
4.2.1.3. Uji Heterokedastisitas.....	66
4.2.1.4. Uji Autokorelasi.....	67
4.2.2. Uji Model	70
4.2.2.1. Uji F	70
4.2.2.2. Koefisien Determinasi.....	71
4.2.2.3. Uji Koefisien Regresi Linier Berganda.....	71
4.3. Pembahasan.....	73
4.3.1. Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Initial Return.....	74
4.3.2. Pengaruh Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Initial Return.....	76
4.3.3. Pengaruh Saham Yang Ditawarkan Terhadap Initial Return.....	77
4.3.4. Pengaruh Reputasi Underwriter Terhadap Initial Return.....	79
4.3.5. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Initial Return.....	81

BAB V : PENUTUP

5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	85
5.3. Saran Untuk Penelitian Selanjutnya.....	85
5.3.1. Saran Teoretis.....	86
5.3.1.1. Penambahan Variabel.....	86

5.3.1.2. Penambahan Sampel.....	86
5.3.2. Saran Praktis.....	87
5.3.2.1. Saran Untuk Emiten.....	87
5.3.2.2. Saran Untuk Investor.....	88
Daftar Pustaka.....	89
Lampiran	94
Daftar Riwayat Hidup	108



DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
Tabel 1.1	Perusahaan Yang Melakukan IPO 2014 - 2018	3
Tabel 1.2	Prosentase Jumlah Perusahaan Yang Memberikan <i>Initial Return</i> Positif dan Negatif	5
Tabel 1.3	<i>Research Gap</i>	9
Tabel 3.1	Skala Pengukuran Variabel	40
Tabel 3.2	Jumlah Populasi dan Sampel	41
Tabel 4.1.	Perusahaan Yang IPO 2014 - 2018	52
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Initial Return (%)	55
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel ROE (%)	56
Tabel 4.4.	Statistik Deskriptif Variabel DER (x)	58
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Variabel Saham Yang Ditawarkan (%)	59
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif Variabel Umur Perusahaan (Tahun)	61
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif Reputasi Underwriter	62
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinieritas	65
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.11	Hasil Uji F	70
Tabel 4.12	Analisis Regresi Linear Berganda	72

DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	32
Gambar 3.1	Penjelasan Tentang Uji Autokorelasi	46
Gambar 4.1	Daerah Penerimaan Uji Autokorelasi	69



DAFTAR GRAFIK

No	Keterangan	Halaman
Grafik 4.1	Perbandingan Jumlah Perusahaan IPO Per Sektor 2014 - 2018	53
Grafik 4.2	Perbandingan <i>Initial Return</i> Positif Per Sektor 2014 - 2018	54
Grafik 4.3	Uji Normalitas Metode Jarque Bera	64



DAFTAR LAMPIRAN

No	Keterangan	Halaman
	Lampiran 1 Hasil Pengecekan Similarity	94
	Lampiran 2 Daftar Perusahaan Yang Melakukan IPO Tahun 2014 - 2018	95
	Lampiran 3 Daftar Nilai Variabel Dependen 2014 - 2018	104
	Lampiran 4 Daftar Nilai Variabel Independen 2014 - 2018	106

