



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA
JANGKA PANJANG SAHAM SETELAH IPO DENGAN
INITIAL RETURN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
DHENI HARDIYANTO

NIM 55121120005

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2024**



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA
JANGKA PANJANG SAHAM SETELAH IPO DENGAN
INITIAL RETURN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
DHENI HARDIYANTO**

NIM 55121120005

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2024**

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the factors that influence the initial return, and the factors that influence the long-term performance of stocks after the IPO and analyze the effect of intervening variables on long-term performance. The total population is 372 issuers with the sample selection method using the purposive sampling method, which obtained 155 issuer data. The analysis technique used is multiple linear regression. The results of the study concluded that company size and public float have a significant positive effect on initial return. DER has a significant positive effect while gross proceeds have a significant negative effect on long-term performance of stocks after the IPO. Meanwhile, indirect effect through intervening variables on the relationship between dependent variables and independent variables was not found.

Keywords: *Initial Return, Kinerja Jangka Panjang Saham setelah IPO, DER, Gross Proceeds, Ukuran Perusahaan, Public Float*



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap initial return, dan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO serta menganalisis pengaruh variabel intervening pada kinerja jangka panjang. Total populasi berjumlah 372 emiten dengan metode pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, yang memperoleh 155 data emiten. Teknik analisis yang digunakan adalah *regresi linier* berganda. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan dan *public float* berpengaruh signifikan positif terhadap *initial return*. DER berpengaruh signifikan positif sedangkan *gross proceeds* berpengaruh signifikan negatif terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO. Sedangkan pengaruh tidak langsung melalui variabel intervening pada hubungan antara variabel dependen terhadap variabel independen tidak ditemukan.

Kata kunci : *Initial Return, Kinerja Jangka Panjang Saham setelah IPO, DER, Gross Proceeds, Ukuran Perusahaan, Public Float*



PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Dheni Hardiyanto
NIM : 55121120005
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh PER, DER, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Gross Proceeds, dan Public Float Pada Kinerja Jangka Panjang Saham Setelah IPO dengan Initial Return Sebagai Variabel Intervening”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 8 Agustus 2024

Administrator Turnitin



Arië Pangudi, A.Md

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Jangka Panjang Saham
setelah IPO dengan *Initial Return* sebagai Variabel Intervening

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Dheni Hardiyanto


Nim : 55121120005

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Agustus 2024

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Andam Dewi Syarif, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertangan tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Jangka Panjang Saham setelah IPO dengan *Initial Return* sebagai Variabel Intervening
Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif
Nama : Dheni Hardiyato
Nim : 55121120005
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 15 Agustus 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta,



Dheni Hardiyanto

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “ Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Jangka Panjang Saham setelah IPO dengan *Initial Return* sebagai Variabel Intervening”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Andam Dewi Syarief, MM, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
2. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
3. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
5. Teman-teman Magister Manajemen Jurusan Keuangan angkatan tahun 2021/2022, yang telah bersedia membantu dalam penelitian ini.

6. Para kolega PT Perusahaan Perdagangan Indonesia yang telah bersedia membantu dalam penelitian ini dalam memberikan informasi dan dukungannya.
7. Istri dan anak-anak saya yang telah memberikan support dan dukungan dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Teristimewa Orang tua Almarhum Bapak D. Supardi dan Ibu Tri Utami serta abang dan kaka yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 15 Agustus 2024



Dheni Hardiyanto

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	16
1.3 Rumusan Masalah.....	16
1.4 Tujuan Penelitian.....	18
1.5 Kontribusi Penelitian.....	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	21
2.1 Kajian Teori.....	21
2.1.1 Teori Pasar Efisien (Efficient Market Theory).....	21
2.1.2 Teori Asimetri Informasi (Information Asymmetry Theory).....	23
2.1.3 Teori Pasar Pengejaran (Underpricing Theory).....	26
2.1.4 Teori Pasar Sentimental (Sentiment Market Theory).....	27
2.1.5 Teori Withdrawal IPO.....	28
2.1.6 Teori Prospek.....	29
2.1.7 Teori Modigliani and Miller (MM Theorem).....	29
2.1.8 Agency Theory.....	30

2.1.9	Gordon Growth Model.....	32
2.2	Penelitian Terdahulu	33
2.3	Pengembangan Hipotesis	39
2.3.1	Pengaruh PER terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO	39
2.3.2	Pengaruh DER terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO	40
2.3.3	Pengaruh umur perusahaan terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO	41
2.3.4	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO	41
2.3.5	Pengaruh <i>gross proceed</i> Terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO	43
2.3.6	Pengaruh <i>public float</i> terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO .	44
2.3.7	Pengaruh PER terhadap <i>initial return</i>	44
2.3.8	Pengaruh DER terhadap <i>initial return</i>	45
2.3.9	Pengaruh umur perusahaan terhadap <i>initial return</i>	46
2.3.10	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>initial return</i>	47
2.3.11	Pengaruh <i>gross proceed</i> terhadap <i>initial return</i>	48
2.3.12	Pengaruh <i>public float</i> terhadap <i>initial return</i>	48
2.3.13	Pengaruh PER terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO dengan <i>initial return</i> sebagai variabel intervening.....	49
2.3.14	Pengaruh DER terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO dengan <i>initial return</i> sebagai variabel intervening.....	50
2.3.15	Pengaruh umur perusahaan terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO dengan <i>initial return</i> sebagai variabel intervening.....	52
2.3.16	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO dengan <i>initial return</i> sebagai variabel intervening.....	53
2.3.17	Pengaruh <i>gross proceed</i> terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO dengan <i>initial return</i> sebagai variabel intervening	54

2.3.18	Pengaruh <i>public float</i> terhadap kinerja jangka panjang saham setelah IPO dengan <i>initial return</i> sebagai variabel intervening	55
BAB III METODE PENELITIAN.....		57
3.1	Desain Penelitian	57
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	58
3.2.1	Definisi Variabel dan Pengukurannya	58
3.2.2	Operasionalisasi Variabel	59
3.2.3	Variabel Intervening	62
3.3	Populasi dan Sample	63
3.4	Metode Pengumpulan data.....	68
3.5	Metode Analisis Data.....	69
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		78
4.1	Hasil Penelitian	78
4.2	Pembahasan.....	123
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		135
5.1	Kesimpulan	135
5.2	Saran	137
DAFTAR PUSTAKA		140
LAMPIRAN.....		145

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian.....	60
Tabel 3. 2 Tabel 3. 2 Jumlah Populasi dan Sampel	63
Tabel 3. 3 Saham yang Termasuk Kriteria Peneliti	64
Tabel 4. 1 Analisis Diskriptif.....	82
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Variable Independen terhadap Variabel Dependen .	86
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Variable Independen terhadap Variabel Intervening	87
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Variable Independen terhadap Variabel Dependen melalui Variabel Intervening.....	88
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Variable Independen terhadap Variabel Dependen Setelah Dilakukan Eliminasi Outlayer	89
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Variable Independen terhadap Variabel Intervening Setelah Dilakukan Eliminasi Outlayer	90
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Variable Independen terhadap Variabel Dependen melalui Variabel Intervening Setelah Dilakukan Eliminasi Outlayer.....	91
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Independen serta Variabel Intervening terhadap Variabel Dependen	93
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Independen terhadap Variabel Intervening	94
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Independen terhadap Variabel Dependen melalui variabel Intervening	96
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel Independen terhadap Variabel Intervening	97
Tabel 4. 12 Hasil Uji statistik F Variabel Independen terhadap Variabel Dependen .	98
Tabel 4. 13 Hasil Uji statistik F Variabel Independen terhadap Variabel Intervening	99

Tabel 4. 14 Hasil Uji statistik F Variabel Independen terhadap Variabel Dependen melalui Variabel Intervening.....	100
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel Independen terhadap Variabel Dependen.....	101
Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel Independen terhadap Variabel Intervening	102
Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel Independen terhadap Variabel Dependen melalui Variabel Intervening	103
Tabel 4. 18 Hasil Persamaan Regresi Variabel Independen terhadap Variabel Dependen.....	105
Tabel 4. 19 Hasil Persamaan Regresi Variabel Independen terhadap Variabel Intervening	109
Tabel 4. 20 Hasil Persamaan Regresi Variabel Independen terhadap Variabel Dependen melalui Variabel Intervening	114



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perkembangan Digital Ekonomi Indonesia.....	2
Gambar 2 Number of Initial Public Offerings, First-Day Return, 1990-2022.....	7
Gambar 3 Pergerakan Harga Saham GOTO sampai dengan 235 Hari Setelah IPO... 13	
Gambar 4 Hubungan Antar Variabel Penelitian	56
Gambar 5 Pergerakan IHSG sebagai Acuan Return Market dalam Rupiah	79
Gambar 6 Pergerakan IHSG sebagai Acuan Return Market dalam Persentase	79
Gambar 7 Jumlah Emiten yang Melakukan IPO Tahun 2018 s.d. 2022 di Bursa Efek Indonesia.....	81



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	145
Lampiran 2 : Daftar Tabulasi.....	150
Lampiran 3 : Hasil Preacher-Hayes Bootstrap Test.....	156
Lampiran 4 : Daftar Riwayat Hidup.....	180

