



**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* SAHAM PASCA IPO
DENGAN PEMODERASI PRAKUALIFIKASI PENJAMIN
EMISI DI BEI**

SKRIPSI

Oleh :

**Algozali
NIM 030810201287**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* SAHAM PASCA IPO
DENGAN PEMODERASI PRAKUALIFIKASI PENJAMIN
EMISI DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Oleh :

Algozali
NIM 030810201287

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

LEMBAR PERSETUJUAN

Nama Mahasiswa : AIGOZALI
NIM : 030810201287
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* SAHAM PASCA IPO
DENGAN PEMODERASI PRAKUALIFIKASI PENJAMIN
EMISI DI BEI

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. NURHAYATI, M.M

TATOK ENDHIARTO, SE., M.si

NIP. 19610607 198702 2 001

NIP. 19600404 198902 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Dr. Hj. ISTI FADAH, SE., M.si

NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP INITIAL RETURN SAHAM PASCA IPO DENGAN PEMODERASI PRAKUALIFIKASI PENJAMIN EMISI DI BEI

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : ALGOZALI
NIM : 030810201287
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:

18 Januari 2011

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si
NIP 19661020 199002 2 001

Sekretaris : Tatok Endhiarto, SE., M.Si
NIP 19600404 198902 1 001

Anggota : Dr. Nurhayati, M.M
NIP 19610607 198702 2 001



Mengetahui;
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember
Dekan,



Prof. Dr. H. Moh. Saleh, MSc.
NIP. 19560831 198403 1 002

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : ALGOZALI
NIM : 030810201287
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
TERHADAP *INITIAL RETURN* SAHAM PASCA
IPO DENGAN PEMODERASI PRAKUALIFIKASI
PENJAMIN EMISI DI BEI**

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 11 Januari 2011

Yang Menyatakan

ALGOZALI

NIM 030810201287

LEMBAR PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- Ayahanda tercinta dan Ibunda tercinta.
- Para Pembimbingku serta Ibu Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si sebagai Ketua Jurusan Manajemen.
- Bapak/Ibu guru TK, SD, SMP, SMU, dan Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikanku ilmu pengetahuan dengan sabar dan ikhlas.
- Almamaterku UNIVERSITAS JEMBER tercinta.
- Teman-teman angkatan Manajemen 2003 dan adik – adik kelasku yang telah memberikan bantuan dan informasi tentang penyusunan skripsi ini hingga selesai.

MOTTO

**MALAS ITU NIKMAT, NAMUN MALAS MEMBUATMU TAK
SELAMAT**

**BERMULA DARI JUJUR menjadi BOHONG KARENA MALAS
BERMULA DARI SEMPURNA menjadi CACAT KARENA MALAS
BERMULA DARI KEJAYAAN menjadi KEHANCURAN KARENA
MALAS**

**JAGALAH DIRI DAN HATI
JADILAH DIRIMU SENDIRI**



PRAKATA

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas berkah dan rahmatNya, karena tanpa Nya tidak ada satupun keinginan yang dapat terlaksana, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang penulis ajukan ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik karena keterbatasan ilmu yang dimiliki maupun faktor kealpaan penulis. Oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima segala kritik maupun saran yang berkaitan dengan perbaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak penulisan skripsi ini tidak akan berjalan sebagaimana mestinya, akhirnya dengan segala kerendahan hati tidak lupa penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

- a. Bapak Prof. Dr. Mohamad Saleh, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- b. Ibu Dr. Isti Fadah, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- c. Ibu Dr. Nurhayati, M.M, selaku Pembimbing I yang dengan perhatian dan kesabarannya telah memberikan semangat, bimbingan, dan saran sampai dengan selesainya penyusunan skripsi ini;
- d. Bapak Tatok Endhiarto, SE., M.si, selaku pembimbing II yang juga dengan perhatian dan kesabarannya telah memberikan semangat, bimbingan, dan saran sampai dengan selesainya penyusunan skripsi ini;
- e. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu sampai akhirnya saya dapat menyelesaikan studi ini;
- f. Seluruh Karyawan dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang memberikan waktunya demi kelancaran selesainya skripsi ini;

Kepada semua pihak yang telah dengan tulus ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan untuk saya, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, saya sampaikan penghargaan dan terimakasih yang sebesar-besarnya. Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada kita semua, Amin.

Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, 11 Januari 2011

Penulis



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan pengaruh karakteristik perusahaan berupa umur perusahaan, ukuran perusahaan, dan ukuran penawaran terhadap *initial return* pasca IPO dengan Pemoderasi prakualifikasi penjamin emisi. Penelitian ini menggunakan 49 sampel perusahaan yang melakukan *initial public offerings* (IPO) di Bursa Efek Jakarta. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan variabel moderat, uji asumsi klasik (uji Normalitas, uji Multikolinearitas, uji Autokorelasi, uji Heteroskedastisitas). Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan uji F, uji T dan koefisien determinasi. Hasil pengujian terhadap hipotesis yang diajukan menunjukkan bahwa variabel karakteristik perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *initial return*. Sedangkan melalui hasil pengujian hipotesis kedua dapat diketahui efek moderasi yang dapat diindikasikan melalui signifikansi masing-masing koefisien β dari interaksi (Karakteristik Perusahaan**Underwriter*). Variabel interaksi yang menunjukkan pengaruhnya signifikan terhadap *initial return* adalah *Ln_FZ*Und*. Hal ini berarti bahwa variabel prakualifikasi penjamin emisi (*underwriter*) berhasil memoderasi sehingga dapat memperkuat atau memperlemah hubungan karakteristik perusahaan terhadap *initial return*.

Kata kunci: karakteristik perusahaan, umur perusahaan, ukuran perusahaan, ukuran penawaran, *underwriter*, *initial return*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
PRAKATA	viii
ABSTRAKSI	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Penawaran Umum Perdana (<i>Initial Public Offerings</i>).....	7
2.1.2 Penjamin Emisi (<i>Underwriter</i>).....	11
2.1.3 Karakteristik Perusahaan Emiten	13
a. Ukuran perusahaan	14
b. Umur perusahaan.....	14
c. Ukuran/Nilai Penawaran (<i>Offer Size</i>).....	15
2.1.4 Prakuilifikasi penjamin Emisi atau Pilihan Reputasi Penjamin Emisi .	
.....	16

2.1.5	Fenomena <i>Underpricing</i>	17
2.1.6	Teori Keagenan	18
a.	<i>Asymmetry Information</i>	19
b.	<i>Winner's Curse</i>	21
c.	Teori <i>Signal</i>	21
2.1.7	<i>Initial Return</i>	22
2.1.8	Penentuan Harga Perdana	23
2.2	Penelitian Terdahulu	23
2.3	Kerangka Konseptual	25
2.4	Pengembangan Hipotesis Penelitian	27
2.4.1	Hubungan karakteristik perusahaan terhadap <i>Initial Return</i>	27
2.4.2	Hubungan karakteristik perusahaan dengan prakualifikasi penjamin emisi terhadap <i>Initial Return</i>	28
BAB III	METODE PENELITIAN	30
3.1	Rancangan Penelitian	30
3.2	Populasi dan Sampel	30
3.3	Definisi <i>Operasional Variabel</i>	31
3.4	Metode Pengumpulan Data	32
3.5	Metode Analisis Data	33
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	33
3.6	Uji Asumsi Klasik	33
3.6.1	Uji Normalitas	33
3.6.2	Uji Multikolinearitas.....	33
3.6.3	Uji Heterokedastisitas	33
3.6.4	Uji Autokorelasi	34
3.7	Analisis Regresi linear Berganda dengan Variabel Moderating	35
3.7.1	Uji Hipotesis.....	35
a.	Uji Koefisien Determinasi	36
b.	Uji Signifikansi.....	36
3.8	Kerangka Pemecahan Masalah	39
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN MASALAH	41

4.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian	41
4.2	Analisis Data	43
4.2.1	Statistik Deskriptif	43
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	44
a.	Uji Normalitas Data	44
b.	Uji Multikolinearitas	45
c.	Uji Heterokedastisitas	46
d.	Uji Autokorelasi	47
4.2.3	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderating	49
a.	Analisis Hasil Pengujian Hipotesis Pertama	49
b.	Analisis Hasil Pengujian Hipotesis kedua	51
a).	Menginterpretasikan Hasil	51
4.3	Pembahasan	53
4.3.1	Pembahasan Hipotesis Pertama	53
4.3.2	Pembahasan Hipotesis Kedua	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		56
5.1	Kesimpulan	56
5.2	Saran	57
DAFTAR PUSTAKA		58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	25
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	39



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	35
Tabel 3.2 Bentuk Tabel Anova	37
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian	43
Tabel 4.3 Rekapitulasi Hasil Uji Normalitas Variabel	45
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas (Regresi Linear Berganda dengan <i>Dummy</i> = 0)	46
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas (Regresi Linear Berganda dengan <i>Dummy</i> = 1)	46
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas (Regresi Linear Berganda dengan <i>Dummy</i> = 0)	47
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas (Regresi Linear Berganda dengan <i>Dummy</i> = 1)	47
Tabel 4.8 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	48
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi (Regresi Linear Berganda dengan <i>Dummy</i> = 0)	48
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi (Regresi Linear Berganda dengan <i>Dummy</i> = 1)	49
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderating (D=0)	49
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderating (D=0)	51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan IPO 2004-2007	61
Lampiran 2 Data Input	66
Lampiran 3 Data Penjamin Emisi Peringkat Teratas	68
Lampiran 4 Hasil Analisis Deskriptif	69
Lampiran 5 Uji Asumsi Klasik Normalitas Data (Normalitas Variabel)	70
Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik (Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderat <i>Dummy</i> = 0)	71
Lampiran 7 Hasil Analisis Regresi (Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderat <i>Dummy</i> = 0)	73
Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik (Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderat <i>Dummy</i> = 1)	78
Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi (Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderat <i>Dummy</i> = 1)	80
Lampiran 10 Tabel Durbin Watson	88
Lampiran 11 Tabel F	89
Lampiran 12 Tabel T	90
Lampiran 13 Contoh Halaman Sampul Prospektus	91
Lampiran 14 Sample Laporan Keuangan Perusahaan Emiten	92