



**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

NIP. 19610607 198702 2 001

TATOK ENDHIARTO, SE., M.si

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  $\beta$  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

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vii
<b>PRAKATA</b> .....	viii
<b>ABSTRAKSI</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	1
<b>1.2 Perumusan Masalah</b> .....	5
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	5
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	7
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	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 Prakuifikasi 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
<b>2.2</b>	<b>Penelitian Terdahulu</b> .....	<b>23</b>
<b>2.3</b>	<b>Kerangka Konseptual</b> .....	<b>25</b>
<b>2.4</b>	<b>Pengembangan Hipotesis Penelitian</b> .....	<b>27</b>
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
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>30</b>
<b>3.1</b>	<b>Rancangan Penelitian</b> .....	<b>30</b>
<b>3.2</b>	<b>Populasi dan Sampel</b> .....	<b>30</b>
<b>3.3</b>	<b>Definisi <i>Operasional Variabel</i></b> .....	<b>31</b>
<b>3.4</b>	<b>Metode Pengumpulan Data</b> .....	<b>32</b>
<b>3.5</b>	<b>Metode Analisis Data</b> .....	<b>33</b>
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	33
<b>3.6</b>	<b>Uji Asumsi Klasik</b> .....	<b>33</b>
3.6.1	Uji Normalitas .....	33
3.6.2	Uji Multikolinearitas.....	33
3.6.3	Uji Heterokedastisitas .....	33
3.6.4	Uji Autokorelasi .....	34
<b>3.7</b>	<b>Analisis Regresi linear Berganda dengan Variabel Moderating</b> ....	<b>35</b>
3.7.1	Uji Hipotesis.....	35
a.	Uji Koefisien Determinasi .....	36
b.	Uji Signifikansi.....	36
<b>3.8</b>	<b>Kerangka Pemecahan Masalah</b> .....	<b>39</b>
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN MASALAH</b> .....	<b>41</b>

<b>4.1</b>	<b>Gambaran Umum Sampel Penelitian .....</b>	<b>41</b>
<b>4.2</b>	<b>Analisis Data .....</b>	<b>43</b>
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
<b>4.3</b>	<b>Pembahasan .....</b>	<b>53</b>
4.3.1	Pembahasan Hipotesis Pertama.....	53
4.3.2	Pembahasan Hipotesis Kedua .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>56</b>
<b>5.1</b>	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>56</b>
<b>5.2</b>	<b>Saran .....</b>	<b>57</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>58</b>

## 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