



**ANALISIS INITIAL RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN LEMBAGA
KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

SKRIPSI

Oleh:

VITA SEPTINA ANGGRAENI

NIM. 050810291255

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2007



**ANALISIS INITIAL RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN LEMBAGA
KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember**

Oleh:

VITA SEPTINA ANGGRAENI

NIM. 050810291255

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2007

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS INITIAL RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN LEMBAGA
KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA
(BEJ)

Nama Mahasisiwa : Vita Septina Anggraeni

NIM : 050810291255

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Drs. IKM Dwipayana, MS

NIP. 130 781 341

Pembimbing II

Dra. Elok Sri Utami, M.Si

NIP. 131 877 449

Ketua Jurusan

DR. Hari Sukarno, MM

NIP. 131 759 761

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya kecil ini sebagai ungkapan rasa syukur dan terima kasih kepada :

Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Kakek dan Nenekku serta orangtuaku atas segala doa, cinta, kasih sayang serta perhatian yang selalu kalian berikan. Semoga karya kecil ini dapat memberikan kebanggaan dan secercah harapan di hatimu.

Pak Puh, Bu Puh, serta saudara sepupuku dan keponakanku atas semua dukungan, perhatian dan keceriaan kalian semua. Kalian membuatku bangga memiliki saudara sepertimu.

Untuk Abiku, makasih atas do'a, support serta perhatinnya selama ini.

Alamamaterku tercinta, tempat aku menuntut ilmu.

MOTTO

"mengalah buka berarti kalah"

"Jika kita menanam kebaikan maka kebaikan pulalah yang kan kita tuai"

"tersenyumlah, karena senyum membuat orang di sekitar kita ikut bahagia"

"Barang siapa yang suka memberi dan membenarkan dengan kebaikan, maka aku beri kemudahan untuk dia"

(Al-Laill ayat 5-7)

KATA PENGANTAR

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT, atas ridho dan limpahan rahmatnya, sehingga skripsi dengan judul “ Analisis Initial Return Saham Pada Perusahaan Lembaga Keuangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ)” ini dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga dalam kesempatan ini dengan segala kerendahaan hati penulis menyampaikan ungkapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. DR. H. Sarwedi, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. DR. Hari Sukarno, MM Selaku Ketua Jurusan Manajemen Non Regular Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Drs. IKM Dwipayana, MS Selaku Dosen Pembimbing I yang Telah banyak memberikan saran, motivasi dan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi.
4. Dra. Elok Sri Utami, MSi selaku dosen pembimbing II yang dengan sabar memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam menyusun skripsi.
5. Bapak dan Ibu dosen beserta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Kakek dan nenek atas segala cinta, kasih sayang dan pengorbanan yang tak terhingga serta do'a yang tulus, bimbingan utama, pendidik yang telah membesarkan dan menjadikaknku lebih baik, terimakasih untuk semua yan tidak pernah tergantikan.
7. Ibunda yang telah mengandung dan melahirkanku ke dunia dan atas segala pengorbanannya selama ini.
8. Abi yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian dan support padaku. Terimakasih saja tidak cukup untuk membalas semua pengorbananmu.

9. Pak puh, Bu puh terima kasih atas kasih sayang serta bimbingannya selama ini.
10. Saudara sepupuku terima kasih atas suportnya selama ini.
11. Teman2ku di PT. Lapi Lab (Pance, Preman, Kembyang2, Binal Sehat dan Si Komo), terima kasih atas kebersamaan dan kebahagiaan yang telah aku rasakan.
12. Teman2ku di kos mako terimakasih atas keceriaan dan kebersamaan kita selama ini.
13. Nanik yang selalu cerewet dan Apil yang pendiam. Terimakasih atas support dan perhatian kalian selama ini.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih.

Akhirnya dengan segala keterbatasan kemampuan yang dimiliki dan kekurangan yang ada, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Jember, September 2007

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAKSI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	2
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Kegunaan Penelitian	3
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	4
2.1.1 <i>Initial Public Offering</i>	4
2.1.2 Teori <i>Underpricing</i>	7
2.1.3 <i>Initial Return</i>	9
2.1.4 Prospektus	10
2.1.5 <i>Underwriter</i>	11
2.1.6 <i>Auditor</i>	13
2.1.7 Umur Perusahaan	14
2.1.8 Ukuran Perusahaan	14

2.1.9 <i>Financial Leverage</i>	15
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	18
2.3 Hipotesis Penelitian	19
2.3.1 <i>Underwriter</i>	19
2.3.2 <i>Auditor</i>	19
2.3.3 Umur Perusahaan	19
2.3.4 Ukuran Perusahaan	20
2.3.5 <i>Financial Leverage</i>	20
2.4 Kerangka Konseptual	21

III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian.....	22
3.2 Jenis dan Sumber Data	22
3.3 Populasi dan Sampel	22
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	22
3.4.1 Variabel Dependen.....	22
3.4.2 Variabel Independent	23
3.4.3 Ringkasan Variabel Dependen dan Independent	25
3.5 Metode Analisis Data	26
3.5.1 Analisis Regresi Berganda	26
3.5.2 Koefisien Determinasi	26
3.5.3 Uji Normalitas Data	27
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	27
3.5.5 Uji Statistik	28
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	31

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	33
4.1.1 Perusahaan Efek.....	33
4.1.2 Perusahaan Leasing.....	36

4.1.3 Perusahaan Perbankan	37
4.2 Analisis Data	43
4.2.1 Statistik Deskriptif	43
4.2.2 Uji Normalitas Data	44
4.2.3 Uji Validasi Model Empiris	44
4.2.4 Uji Hipotesis	46
4.3 Pembahasan.....	49
V. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	51
5.2 Saran	52
5.3 Keterbatasan dan Implikasi Untuk Penelitian yang Akan Datang	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	18
3.1 Ringkasan Variabel Dependen Dan Independent	25
3.2 Kesimpulan Nilai Uji Durbin Watson	28
4.1 Distribusi Sampel Penelitian	33
4.2 Ringkasan Gambaran Umum Sampel	41
4.3 <i>Initial Return</i> Perusahaan Lembaga Keuangan Yang IPO Pada Tahun 2001-2006	42
4.4 Statistik Deskriptif Perusahaan Lembaga Keuangan	43
4.5 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	44
4.6 Uji Multikolinieritas (VIF)	45
4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas	45
4.8 Rekap Hasil Perhitungan Uji t	46
4.9 Hasil Uji Regresi Untuk Dependen Variabel <i>Initial Return</i>	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	21
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	31

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. *Initial Return* Perusahaan Lembaga Keuangan
- Lampiran 2. Data AUD Pada Perusahaan Yang IPO Tahun 2001-2006
- Lampiran 3. Data Perusahaan IPO Dan Kode AUD
- Lampiran 4. Data Penjamin Emisi
- Lampiran 5. Data Perusahaan IPO Dan Kode UND
- Lampiran 6. Data UMUR Dan Perusahaan IPO
- Lampiran 7. Data UKR
- Lampiran 8. Data LEV
- Lampiran 9. Staistik Deskriptif
- Lampiran 10. Matrik Korelasi Pearson
- Lampiran 11. Uji Asumsi Klasik Untuk Uji Multikolinieritas
- Lampiran 12. Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 13. Uji Autokorelasi
- Lampiran 14. Uji Normaliats Kolmogrov-Smirnov
- Lampiran 15. Uji Regeresi Linear Berganda
- Lampiran 16. Hasil Anova Univariate

ABSTRAKSI

Penelitian ini berjudul “ analisis Initial Return saham pada perusahaan lembaga keuangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah variable reputasi auditor, penjamin emisi, umur perusahaan, ukuran perusahaan dan financial leverage berpengaruh terhadap Initial Return emiten perusahaan lembaga keuangan pada saat IPO di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini menggunakan populasi dan sample perusahaan lembaga keuangan yang melakukan IPO dari tahun 2001 samapai dengan 2006 di Bursa Efek Jakarta dan diperoleh sample sebanyak 16 perusahaan.

Jenis penelitian ini adalah hypothesis testing dengan menggunakan data sekunde ryang berasal dari Bursa Efek Jakarta dan diambil dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD) yang berupa data tentang perusahaan-perusahaan yang go public dan prospektus perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda yang kemudian dilakukan uji asumsi klasik dan uji statistkc. Dengan metode ini dapat diketahui pengaruh dari variable independent terhadap variable dependen.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variable umur perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat Initial Return. Sedangkan variable reputasi auditor, penjamin emisi, ukuran perusahaan, dan financial leverage secara signifikan tidak berpengaruh terhadap variable Initial Return. Sehingga berdasarkan hasil pengujian secara simultan diperoleh variable independent tidak berpengaruh terhadap variable dependen Initial Return.

Kata kunci : Initial Return, Auditor, Underwriter, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Financial Leverage.