



**RELEVANSI *PRICE EARNINGS RATIO*
WAKTU *INITIAL PUBLIC OFFERINGS* SEBAGAI
INDIKATOR *PRICE EARNINGS RATIO* SETELAH *GO PUBLIC***

SKRIPSI

Oleh

Yones Purnomo

NIM 080810291032

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2012



**RELEVANSI *PRICE EARNINGS RATIO*
WAKTU *INITIAL PUBLIC OFFERINGS* SEBAGAI
INDIKATOR *PRICE EARNINGS RATIO* SETELAH *GO PUBLIC***

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan studi Jurusan Manajemen (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**Yones Purnomo
NIM 080810291032**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Yones Purnomo

NIM : 080810291032

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Relevansi *Price Earnings Ratio* Waktu *Initial Public Offerings* Sebagai Indikator *Price Earnings Ratio* Setelah *Go Public*

menyatakan bahwa skripsi yang telah saya susun merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini terbukti merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 25 Januari 2012

Yang menyatakan,



Yones Purnomo

NIM 080810291032

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Relevansi *Price Earnings Ratio* Waktu *Initial Public Offerings* Sebagai Indikator *Price Earnings Ratio* Setelah *Go Public*

Nama Mahasiswa : Yones Purnomo

NIM : 080810291032

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 27 Juni 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Tatang A.G., M. Buss. Acc, Ph. D.
NIP. 19661125 199103 1 002

Dr. Nurhayati, S.E., M.M.
NIP. 19610607 198702 2 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M. Si
NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

**RELEVANSI *PRICE EARNINGS RATIO*
WAKTU *INITIAL PUBLIC OFFERINGS* SEBAGAI
INDIKATOR *PRICE EARNINGS RATIO* SETELAH *GO PUBLIC***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Yones Purnomo

NIM : 080810291032

Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada Tanggal :

18 Juni 2012

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

Susunan Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Hari Sukarno, M. M. :
NIP 19610530 198802 1 001
2. Sekretaris : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si. :
NIP. 19661020 199002 2 001
3. Anggota : Dr. Nurhayati, S.E., M.M. :
NIP. 19610607 198702 2 001



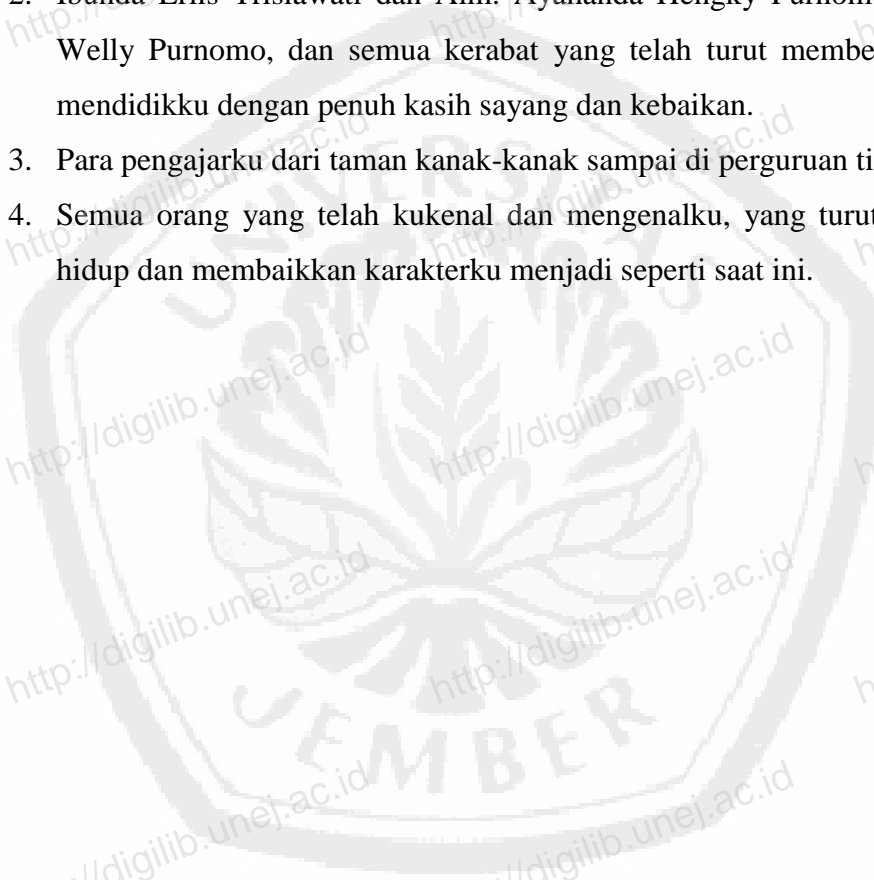
Mengetahui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan

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

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Esa, sebagai perwujudan ucapan puji dan syukur kepada-Nya atas segala inspirasi, semangat, dan kemudahan yang diberikan.
2. Ibunda Erlis Trisiawati dan Alm. Ayahanda Hengky Purnomo, kakakku Welly Purnomo, dan semua kerabat yang telah turut membesarkan dan mendidiku dengan penuh kasih sayang dan kebaikan.
3. Para pengajarku dari taman kanak-kanak sampai di perguruan tinggi.
4. Semua orang yang telah kukenal dan mengenalku, yang turut mewarnai hidup dan memperbaiki karakterku menjadi seperti saat ini.



MOTTO

“The only thing necessary for the triumph of evil is for good men to do nothing.”

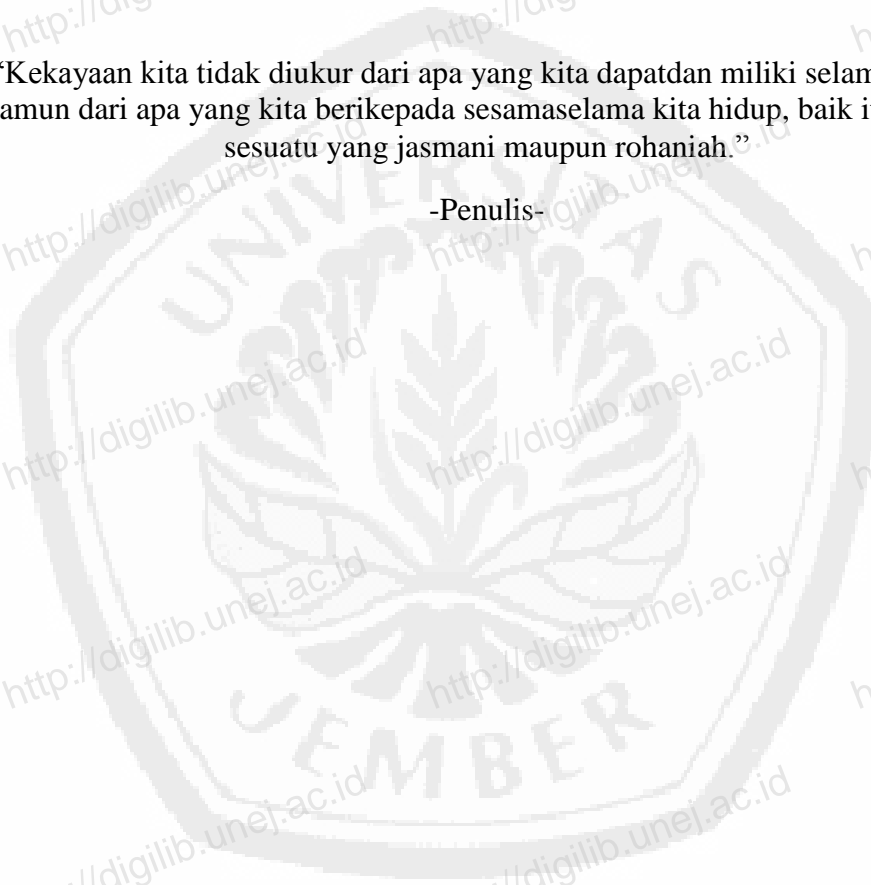
-Edmund Burke-

“Our greatest glory isn’t in never failing, but in rising up every time we fall.”

-Ralph Waldo Emerson-

“Kekayaan kita tidak diukur dari apa yang kita dapat dan miliki selama hidup, namun dari apa yang kita berikepada sesamaselama kita hidup, baik itu berupa sesuatu yang jasmani maupun rohani.”

-Penulis-



RINGKASAN

Relevansi *Price Earnings Ratio* Waktu *Initial Public Offerings* Sebagai Indikator *Price Earnings Ratio* Setelah *Go Public*; Yones Purnomo, 080810291032, 2012, 49 halaman, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penawaran umum perdana (IPO) merupakan salah satu usaha perusahaan dalam menambah modal. Perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana diharuskan untuk mengeluarkan prospektus yang memuat informasi-informasi tentang perusahaan. Salah satu informasi dalam prospektus adalah informasi akuntansi. PER perusahaan dalam informasi akuntansi seringkali digunakan oleh para investor sebagai acuan untuk menilai kelayakan investasi terhadap perusahaan. Penilaian IPO dengan menggunakan pendekatan PER membutuhkan beberapa penyesuaian dengan memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan, *debt to assets ratio* perusahaan, risiko perusahaan, dan indeks pengembalian pasar. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis relevansi PER waktu IPO sebagai indikator PER setelah IPO untuk periode penelitian 1 hari, 7 hari, 28 hari, 1 tahun, dan 2 tahun setelah IPO.

Penentuan sampel penelitian dengan menggunakan *purposive sampling* menghasilkan sampel akhir penelitian sebanyak 33 perusahaan dari total populasi 105 perusahaan yang melakukan IPO pada periode waktu 1 Januari 2000 sampai dengan 31 Desember 2005. Penelitian ini menggunakan alat uji statistik regresi linier berganda. Hasil uji menghasilkan temuan bahwa PER waktu IPO relevan untuk digunakan sebagai indikator PER setelah IPO untuk periode penelitian 1 hari, 7 hari, dan 28 hari setelah IPO. Penelitian ini juga menemukan bahwa tingkat pertumbuhan perusahaan, *debt to assets ratio* perusahaan, risiko perusahaan, dan indeks pengembalian pasar tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PER setelah IPO.

SUMMARY

The Relevance of Price Earnings Ratio in Initial Public Offerings as an Indicator for Price Earnings Ratio after Go Public; Yones Purnomo, 080810291032, 2012, 49pages, Management Department, Economics Faculty of Jember University.

Initial public offering (IPO) is one of companies' activities to raise a new fund. In IPO, the company will be asked to make a prospectus formerly that contains company's information. PER/ price earnings ratio usually used by investors as an indicator for valuing IPOs. Valuing IPOs using PER disclosure needs some adjustments. The adjustments that should follow are company's growth, company's debt to assets ratio, company's risk, and market's return index. The purpose of this research is to analyze the relevance of PER in IPO as an indicator for PER for 1 day, 7 days, 28 days, 1 year, and 2 years after IPO.

Using purposive sampling method, this research sort 105 companies whose IPO's between January 1st 2000-December 31st 2005 into 33 companies as a final sample. This research uses multiple linear regression as statistical test and results that PER in IPO is relevant to be used as an indicator for PER after 1 day, 7 days, and 28 days after IPO. The test also results that company's growth, company's debt to assets ratio, company's risk, and market's return index have no significant influence to PER after IPO.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Esa, yang telah banyak memberi kekuatan, kesabaran, inspirasi, dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Relevansi *Price Earnings Ratio* Waktu *Initial Public Offerings* Sebagai Indikator *Price Earnings Ratio* Setelah *Go Public*”. Skripsi ini disusun guna diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dari banyak pihak, karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M. Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M. S., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Prof. Tatang A. G., M. Buss. Acc., Ph. D. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dr. Nurhayati, S.E., M. M. selaku Dosen Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu dan tenaganya dalam proses penyusunan skripsi ini dengan penuh perhatian, pengertian, dan kesabaran layaknya orangtuaku sendiri.
4. Semua dosen yang telah mengajarkan bukan hanya materi perkuliahan saja, namun juga pengetahuan dan pengalaman hidup selama perkuliahan khususnya Bapak Hadi Paramu, S.E., M.B.A., Ph. D.
5. Saudara seperjuanganku Adam, Adi, Andri, Dian, Eka, Frezky, Ifa, Inunk, Ratih, Rival, Sesilia, Soliha, dan Zara: semoga persahabatan kita berlanjut sampai nanti.
6. Saudara seperjalananku di GPPS dan GMS Jember, serta semua teman-teman Manajemen Keuangan 2008 dan jurusan Manajemen Sore angkatan 2008.
7. Seseorang yang senantiasa menemaniku menikmati indahny hidup.
8. Semua orang yang tidak bisa kusebutkan satu persatu.

Akhirnya, penulis menerima semua saran dan kritik dari pembaca demi penyempurnaan skripsi ini di masa yang akan datang.

Jember, Juni 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
RINGKASAN	viii
SUMMARY	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 <i>Initial Public Offerings</i> (IPO).....	7
2.1.2 Teori Asimetri Informasi (<i>Asymmetric Information Theory</i>)	8
2.1.3 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	9
2.1.4 Metode Penilaian Saham Biasa.....	10
2.1.5 <i>PER/Price Earning Ratio</i>	11
2.2 Penelitian Sebelumnya	11

DAFTAR ISI

(Lanjutan)

	Halaman
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	13
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian	14
2.4.1 PER waktu IPO dan PER setelah IPO	14
2.4.2 PER dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	14
2.4.3 PER dan <i>Debt to Assets Ratio</i>	15
2.4.4 PER dan Risiko Perusahaan	16
2.4.5 PER dan Indeks Pengembalian Pasar	16
BAB 3. METODE PENELITIAN	17
3.1 Rancangan Penelitian	17
3.2 Populasi dan Sampel	18
3.3 Jenis dan Sumber Data	18
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran	19
3.5 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis	20
3.5.1 Menghitung Variabel Dependen	20
3.5.2 Menghitung Variabel Independen	20
3.5.2 Uji Normalitas Data	22
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	22
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	23
3.5.5 Uji Hipotesis	25
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah Penelitian	27
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	29
4.1.1 Pemilihan Sampel Penelitian	29
4.1.2 Deskripsi Sampel Penelitian	29
4.2 Hasil Analisis Data	31
4.2.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	31
4.2.2 Uji Normalitas Data	34

DAFTAR ISI

(Lanjutan)

	Halaman
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	35
4.2.4 Uji Asumsi Klasik.....	36
4.2.5 Uji Hipotesis	41
4.3 Pembahasan	43
4.3.1 PER waktu IPO dan PER setelah IPO	43
4.3.2 Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap PER Setelah IPO.....	44
4.3.3 Pengaruh <i>Debt to Assets Ratio</i> Terhadap PER Setelah IPO	45
4.3.4 Pengaruh Risiko Perusahaan Terhadap PER Setelah IPO.....	45
4.3.5 Pengaruh Indeks Pengembalian Pasar Terhadap PER Setelah IPO.....	46
4.4 Keterbatasan Penelitian	46
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	48
5.1 Simpulan.....	48
5.2 Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Daftar Perusahaan dan Tanggal Penawaran Umum Perdana.....	29
4.2 Penentuan Sampel Penelitian	30
4.3 Daftar Perusahaan dengan PER waktu IPO < 1	31
4.4 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	31
4.5 Hasil Uji Normalitas Data.....	34
4.6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	35
4.7 Hasil Uji Korelasi Antar Variabel Independen	37
4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan <i>Glejser Test</i>	38
4.9 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda setelah Pemulihan.....	39
4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	40
4.11 Hasil Uji <i>t</i>	41

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	13
3.1 Deskripsi Rentang Periode Analisis Relevansi PER waktu IPO Sebagai Indikator PER setelah IPO	17
3.2 Grafik untuk tes <i>Durbin Watson</i>	24
3.3 Kerangka Pemecahan Masalah Penelitian	27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 **Populasi Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana Periode 1 Januari 2000 sampai dengan 31 Desember 2005**

Lampiran 2 **Daftar Perusahaan dengan PER waktu IPO**

Lampiran 3 **Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian**

Lampiran 4 **Hasil Perhitungan Variabel-variabel Penelitian**

Lampiran 5 **Uji Normalitas Data dan Deskripsi Statistik**

Lampiran 6 **Hasil Uji Regresi Linier Berganda**

Lampiran 7 **Hasil Uji Korelasi Bivariat Antar Variabel Independen**

Lampiran 8 **Hasil Uji Regresi Linier Berganda Untuk Menguji Heteroskedastisitas**

Lampiran 9 **Hasil Uji Regresi Linier Berganda Setelah Pemulihan**