



**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**

**Pembimbing II**

**Drs. IKM Dwipayana, MS**

**NIP. 130 781 341**

**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
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>MOTTO</b> .....	vi
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>I. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	2
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Kegunaan Penelitian .....	3
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
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
<b>V. SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan .....	51
5.2 Saran .....	52
5.3 Keterbatasan dan Implikasi Untuk Penelitian yang Akan Datang .....	53
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>54</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## 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.*