

ABSTRAK

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, prospek pertumbuhan dan krisis global terhadap *initial return* perusahaan non keuangan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012. Ukuran perusahaan di proksi dengan logaritma natural dari total aset, struktur modal di proksi dengan *debt to equity ratio* (DER), profitabilitas di proksi dengan *return on assets* (ROA), prospek pertumbuhan di proksi dengan *price to earnings ratio* (PER) dan krisis global di proksi dengan *dummy variable* tahun 2008 sebagai tahun krisis global.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan, ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, prospek pertumbuhan dan krisis global berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Secara parsial struktur modal dan profitabilitas tidak signifikan terhadap *initial return*, prospek pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *initial return*, sedangkan ukuran perusahaan dan krisis global berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *initial return*.

Kata-kata kunci: Initial Return, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Prospek Pertumbuhan, dan Krisis Global.

ABSTRACT

The purpose of this research was to identify the effect of firm size, capital structure, profitability, growth prospect and global crisis to initial return of non-financial companies which performed initial public offering on Indonesia Stock Exchange in the period of 2008 to 2012. In this research, natural logarithm of total asset as a proxy of firm size, debt to equity ratio as a proxy of capital structure, return on assets as a proxy of profitability, price to earnings ratio as a proxy of growth prospect and year 2008 dummy variable as a proxy of global crisis.

The results of this research indicate that firm size, capital structure, profitability, growth prospect and global crisis simultaneously have significant effect on initial return. Partially, capital structure and profitability not significant on initial return, growth prospect have positive and significant effect on initial return, while firm size and global crisis have negative and significant effect on initial return.

Keywords: *Initial Return, Firm Size, Capital Structure, Profitability, Growth Prospect, and Global Crisis.*

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL PENELITIAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL dan HIPOTESIS PENELITIAN.....	9
2.1. Tinjauan Pustaka.....	9
2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	9

2.1.2. <i>Go Public</i>	10
2.1.3. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	11
2.1.4. Teori dan Hipotesis Dasar dari Literatur Keuangan	
Terhadap IPO	13
2.1.4.1. <i>Teori Signal (Signalling Theory)</i>	13
2.1.4.2. <i>Winner's Curse Hypothesis</i>	14
2.1.4.3. <i>Signalling Hypothesis</i>	15
2.1.4.4. <i>Fads (Impressario) Hypothesis</i>	15
2.1.4.5. <i>Over-reaction Hypothesis</i>	16
2.1.4.5. <i>Withdrawn IPO (WIPO) Hypothesis</i>	16
2.1.5. <i>Initial Return</i>	17
2.1.6. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	18
2.1.7. Struktur Modal	19
2.1.8. Profitabilitas	20
2.1.9. Prospek Pertumbuhan	21
2.1.10. Krisis Global	22
2.1.11. Penelitian Terdahulu	23
2.2. Rerangka Pemikiran.....	28
2.3. Model Penelitian dan Hipotesis Penelitian	31
2.3.1. Model Penelitian	31
2.3.2. Hipotesis Penelitian	32
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	33
3.1. Objek Penelitian.....	33
3.2. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.2.1. Populasi	33
3.2.2. Metode Penarikan Sampel	34
3.3. Metode Penelitian	35
3.3.1. Metode Penelitian Yang Digunakan	35
3.3.2. Operasionalisasi Variabel	36

3.3.3. Teknik Analisis	37
3.3.3.1. Pengujian Validitas Asumsi OLS (Asumsi Klasik).....	37
3.3.3.1.1. Uji Normalitas	38
3.3.3.1.2. Uji Multikolinieritas	38
3.3.3.1.3. Uji Heterokedastisitas	39
3.3.3.2. Metode Analisis Data	40
3.3.3.2.1. Analisis Regresi Berganda.....	40
3.3.3.3. Pengujian Hipotesis	42
3.3.3.3.1. Uji Signifikansi Secara Simultan (<i>F-test</i>).....	42
3.3.3.3.2. Uji Parsial (<i>T-test</i>)	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1. Hasil Penelitian	46
4.1.1. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	46
4.1.2. Statistik Deskriptif	46
4.2. Analisa Data dan Pengujian Hipotesis	47
4.2.1. Analisis Data.....	47
4.2.1.1. Uji Normalitas.....	47
4.2.1.2. Uji Multikolinearitas	48
4.2.1.3. Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.2.1.4. Pengujian Regresi Linier	51
4.2.2. Pengujian Hipotesis	53
4.2.2.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Prospek Pertumbuhan dan Krisis Global Secara Simultan Terhadap Initial Return ...	53
4.2.2.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Initial Return Secara Parsial.....	55
4.2.2.3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Initial Return Secara Parsial.....	56
4.2.2.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Initial Return Secara Parsial	56

4.2.2.5. Pengaruh Prospek Pertumbuhan Terhadap	
Initial Return Secara Parsial.....	57
4.2.2.6. Pengaruh Krisis Global Terhadap	
Initial Return Secara Parsial.....	57
4.3. Pembahasan	58
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1. Kesimpulan	64
5.2. Saran	65
 DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Halaman

TABEL 1.1. JUMLAH EMITEN IPO YANG MENGALAMI UNDERPRICING TAHUN 2008-2012	2
TABEL 3.1. PENENTUAN JUMLAH SAMPEL MENURUT ISAAC DAN MICHAEL	34
TABEL 3.2. UKURAN SAMPEL EMITEN NON KEUANGAN	35
TABEL 3.3. OPERASIONALISASI VARIABEL	36
TABEL 4.1. STATISTIK DESKRIPTIF	46
TABEL 4.2. NORMALITAS DATA	48
TABEL 4.3. HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS.....	49
TABEL 4.4. HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS	50
TABEL 4.5. HASIL ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA.....	51
TABEL 4.6. UJI SIMULTAN (UJI F).....	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR 2.1. MODEL PENELITIAN	31

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

LAMPIRAN 1 NAMA- NAMA PERUSAHAAN YANG MENJADI	
SAMPEL PENELITIAN	72
LAMPIRAN 2 DATA PENELITIAN.....	74