

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN
TERHADAP HARGA PASAR SAHAM SETELAH *INITIAL
PUBLIC OFFERING* (IPO)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

DHYNA KUSUMASARI

B 200 030 363

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL KEUANGAN TERHADAP HARGA
PASAR SAHAM SETELAH *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)**

Yang ditulis oleh :

Nama : Dhyna Kusumasari

NIM : B 200 030 363

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2007
Pembimbing Utama

(Zulfikar,SE.,M.Si.)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

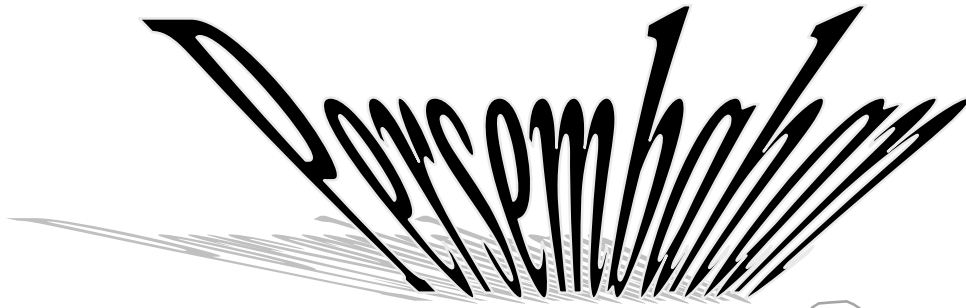
Motto

Cintailah sesuatu sewajarnya... (sabda Rasulullah), karena mungkin suatu ketika ia akan menjadi sesuatu yang kau benci. Dan sederhanalah dalam membenci, karena suatu saat mungkin ia menjadi sesuatu yang kau cinta...

**Ambillah teladan dari Aisyiah kesabarannya, dari Khodijah kesetiannya, dari 'Aisyah kejujurannya dan dari Fathimah keteguhannya
(Untuk Hati yang Istiqomah...)**

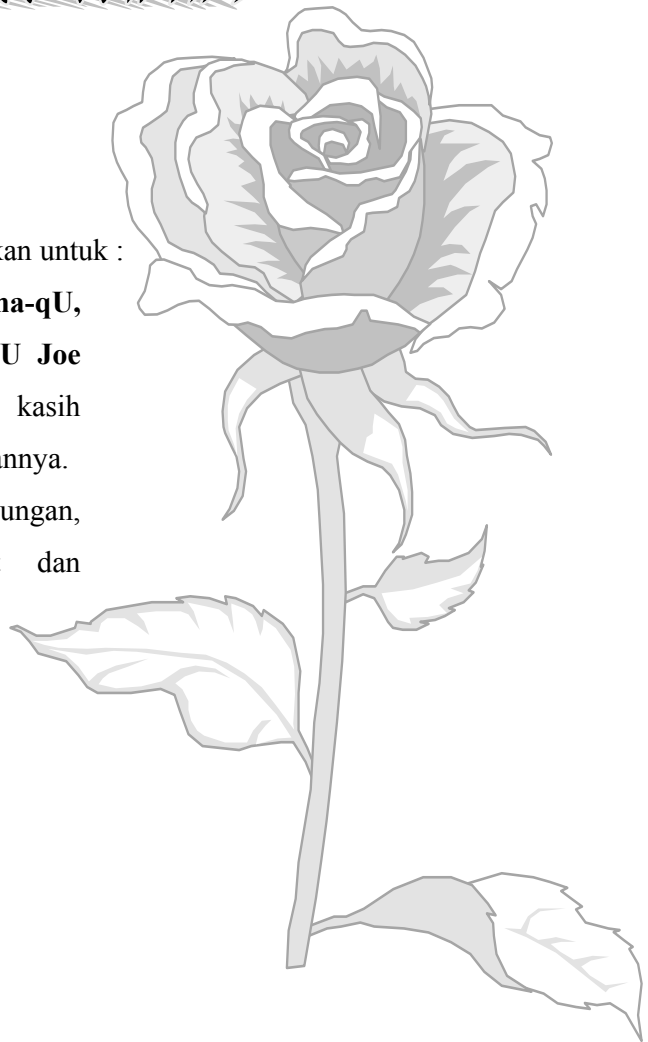
**U don't know What U've g0t, until U SaY GoodBye...
(s0 Hargailah Dirimu, Waktumu & orang-orang di Sekitarmu)**

**tHe 9reatest Thing u'LL eVer le@rn Is Just 2 Love aNd be Loved in Return
(untuk Hati yang Terdalam...:)**



Karya kecilku ini kupersembahkan untuk :

- ☀ **Papa-qU (Alm), Mama-qU, Mas-qU Dendy & Mas-qU Joe** yang telah mencurahkan kasih sayang, nasehat dan perhatiannya.
- ☀ **“ShMiLy”-qU** atas dukungan, kasih sayang, semangat dan kesabarannya ...Luvy,



KATA PENGANTAR



Puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan yang indah ini dan dari lubuk hati yang paling dalam, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya penulis haturkan kepada :

1. **Bapak Drs. H. Syamsudin,MM.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta periode 2006/ 2010.
2. **Bapak Fatchan Achyani,SE.,M.Si.** selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan arahan-arahan dengan sabar dan bijak.
3. **Bapak Zulfikar,SE.,M.Si.** selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini dengan bijak dan penuh kesabaran.
4. **Bapak dan Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama penulis mengikuti kuliah.

5. Untuk **Papa-Qu (Alm) tercinta** walaupun lum sempat cerita-cerita, Dhyna tetep cuayang ma Papa, semoga Papa bahagia di Surga, Miss U Dad...
6. **Mama** dan **Babe** atas keuletannya dalam mendidik dan memberikan doa, kasih sayang, semangat serta dukungannya...(Dee tau semua itu untuk kebaikan Dee...thank's Mom, Love U A Lot,..)
7. **Mas Dendy** serta kakak ipar-Qu **Mbak Vitrie** atas support, doa dan hadiah-hadiah-nya, hehe...janji deh bakalan betah di Jakarta ☺ dan ga' lupa keponakan kecil-Qu yang paling ganteng **Fadel Ali Mustofa**, U are the inspiration...hope U'll be a good b0y (“,)
8. **Mas Joe** dan calon kakak ipar-Qu **Mbak Cilpie** thanks banget informasinya dan kekompakannya...jalan-jalan bareng lagi yuuuk...!!!m0ga2 rumahnya cepet jadi 'n cepet married yaa...:)
9. **“sHMily”** yang memberikan support, kasih sayang, doa dan kesabarannya serta kesediaannya untuk menunggu...U're the best...Luvy,
10. **“Bapak” (Alm), “Ibu”, Deka, Ms Awang, Ria, dan Dirgant** yang menambah warna warni kehidupan-Qu...(makasih buat kekeluargaan 'n kebersamaannya selama ini, semoga tetap terjalin selamanya :)
11. **Sahabat-sahabat sejati-Qu** dan **teman-teman seperjuangan Angkatan '03**, **Cemplux** (kemana-mana bareng2...akhirnya wisudanya jadi bareng juga ya,hehe...:), **Thalitut** (koq ga' pernah keliatan, kemana ja Tut...??ay0 gek ndang diselesai'in skripsina,otre...:), **Basir&Tink²** (udah m0 nganter b0lak-balik ke UNS, tenkyu yaaa...:), **Leny** (buat kebaikan hatinya m0 berbagi “tugas akhir”...buat pinjaman tugas-tugasnya...& buat permen-permennya

selama kuliah, hehe...:) dan seluruh anggota **Kelas H angkatan '03** yang ga' isa disebutin satu persatu tenkyu banget buat persahabatan dan kekompakkannya...luv U all ;)

12. **Kamar-Qu Pikacthu...AD 4444 GS-Qu** (where are U now??)...dan juga **AD 4000 AB-Qu** (tenkyu 4 driving me everywhere:)...yang selalu menemani-Qu serta menjadi saksi bisu keceriaan, kebahagiaan dan juga kesedihan hati Qu...

13. **Semua pihak** yang telah membantu dalam penulisan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Semoga Allah membalas semua kebaikan yang telah kalian berikan.

Tiada gading yang tak retak, begitu pula dengan penulisan skripsi ini yang masih memiliki kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi demi perbaikan skripsi ini.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	9
2.2. Informasi Prospektus	12

2.3. Harga Saham	14
2.4. Perilaku Harga Saham-Saham dalam <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	15
2.5. Variabel-Variabel Keuangan	17
2.6. Penelitian Terdahulu.....	18
2.7. Kerangka Teoritis	22
2.8. Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	25
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	25
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	26
3.3. Data dan Sumber Data	26
3.4. Identifikasi dan Pengukuran Variabel	27
3.5. Metode Analisis Data	29
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	35
4.1. Hasil Penelitian	35
4.2. Analisis Data	37
BAB V PENUTUP	50
5.1. Kesimpulan	50
5.2. Keterbatasan Penelitian	52
5.3. Saran	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	22

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Jumlah Sampel dan Kriteria Pengambilan Sampel	35
Tabel IV.2 Daftar Perusahaan Sampel	36
Tabel IV.3 Deskripsi Data dari Perusahaan yang Dijadikan Sampel	38
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas Data	39
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	40
Tabel IV.6 Hasil Uji Heterokedastisitas	41
Tabel IV.7 Rangkuman Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel IV.8 Hasil Analisis Regresi Berganda	44
Tabel IV.9 Hasil Uji t	45
Tabel IV.10 Hasil Uji F	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO dan Harga Saham Penawaran pada Tahun 2000-2004
- Lampiran 2 : Harga Saham pada Tujuh Hari Perdagangan Perdana Tahun 2000-2004
- Lampiran 3 : Perubahan Harga Perusahaan pada Tahun 2000-2004
- Lampiran 4 : Rasio Keuangan Perusahaan Sampel pada Tahun 2000-2004
- Lampiran 5 : Data Proyeksi PER Tahun 2005
- Lampiran 6 : Data Penelitian
- Lampiran 7 : Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 : Uji Normalitas
- Lampiran 9 : Uji Multikolinieritas
- Lampiran 10 : Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 11 : Uji Autokorelasi
- Lampiran 12 : Uji Hipotesis

ABSTRAKSI

Go public merupakan salah satu cara perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal dalam rangka untuk memperluas usahanya serta untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Salah satu cara yang dilakukan perusahaan yang ingin *go public* adalah penawaran umum saham perdana atau sering disebut dengan *Initial Public Offering* (IPO). Sebelum melakukan IPO, perusahaan biasanya mengeluarkan informasi prospektus perusahaan. Informasi prospektus ini merupakan media komunikasi antara emiten dengan investor. Informasi yang diungkapkan dalam informasi prospektus ini dapat membantu investor dalam mengambil keputusan yang rasional mengenai resiko dan nilai saham sesungguhnya yang ditawarkan oleh emiten. Berdasarkan latar belakang tersebut penulis tertarik untuk meneliti variabel-variabel keuangan yang terdapat dalam informasi prospektus perusahaan, seperti: ROE, ROI, EPS, DER dan Proyeksi PER.

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 57 perusahaan di BEJ yang melakukan *listing* pada periode tahun 2000-2004. Teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling*. Data kinerja keuangan diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory*, sedangkan data harga saham diperoleh dari daftar Kurs Bursa Efek Jakarta tahun 2000 – 2004. Teknik analisis menggunakan pengujian asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji t, dan uji F.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Secara individu hanya ROI dan EPS yang berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan IPO. Hasil uji t menunjukkan nilai t_{hitung} diterima pada taraf signifikansi 5% ($p < 0,05$). (2) Variabel keuangan berupa ROE_{t-1} , ROI_{t-1} , EPS_{t-1} , DER_{t-1} , PER_{t-1} secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan IPO. Hasil uji F memperoleh $F_{hitung} = 5,515$ diterima pada taraf signifikansi 5%. Sedangkan ROE, DER dan proyeksi PER tidak dapat dipertimbangkan untuk menilai harga saham perusahaan. (3) Nilai *Adjusted R²* sebesar 0,291 menunjukkan bahwa 29,1% variasi dari harga saham dapat dijelaskan oleh variabel keuangan berupa ROE_{t-1} , ROI_{t-1} , EPS_{t-1} , DER_{t-1} , proyeksi PER_{t-1} . Sedangkan sisanya sekitar 70,9% dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Kata Kunci: *ROE, ROI, EPS, DER, proyeksi PER, IPO, Harga Saham*