

**PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP HARGA
PASAR SAHAM SETELAH PENAWARAN UMUM
SAHAM PERDANA**



SKRIPSI

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

Oleh :

EDWIN SASMITANI

B 200 030 370

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

PENGESAHAN

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

PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP HARGA PASAR SAHAM SETELAH PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA

Yang ditulis oleh :

Nama : Edwin Sasmitani

NIM : B 200 030 370

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 2007
Pembimbing Utama

(Drs. Atwal Arifin)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

MOTTO

- ☞ *Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah, sesungguhnya tiada orang yang berputus asa dari rahmat Allah itu melainkan orang-orang kafir (Q.S. Yusuf: 87)*
- ☞ *Kesadaran adalah matahari, kesabaran adalah bumi, keberanian adalah cakrawala dan perjuangan adalah pelaksanaan kata-kata (Kantata Tagwa)*
- ☞ *Rasa sayang dan cinta adalah pengorbanan hargailah cinta dan kasih sayang yang Allah anugerahkan*

PERSEMBAHAN

Karya kecilku ini kupersembahkan untuk:

✚ *Papa-ku (Haryanto, SPd), Mama-ku (Sri Wahyuni),*

Yang telah mencurahkan kasih sayang, doa, dan perhatiannya.

✚ *Kakak-ku (Melly Haryani, SPd.), Adikku (Lusy Kusuma Putri)*

Yang telah menjadi semangat-ku untuk terus maju.

✚ *"Sulistyo Budi A.P" atas segala dukungan, kasih sayang, n kesabarannya, suv- U.....*

KATA PENGANTAR

Assalamu' alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : **“PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP HARGA PASAR SAHAM SETELAH PENAWARAN UMUM SAHAM PERDANA”**.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini, dan pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak **Drs. Syamsudin, MM**. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak **Banu Witono, SE, M.Si. Ak**. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak **Drs. Atwal Arifin**. Selaku dosen pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan arif dan bijaksana.
4. Bapak **Fatchan Ahyani, SE, Msi**. Selaku pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dalam pengambilan mata kuliah dengan bijak.
5. **Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta** yang telah memberikan ilmu pengetahuan sebagai bekal untuk penulis melanjutkan kejenjang yang lebih tinggi lagi, amien.

6. Papaku (**Haryanto, SPd**) dan Mamaku (**Sri Wahyuni**) yang telah mengasuh, mendidik dengan nasehat dan doa, serta melakukan apapun demi kesuksesan putra – putrinya,
7. Kakakku (**Melly Haryani, SPd**) dan Adikku (**Lusy Kusuma Putri**), kalian adalah inspirasiku hehe...tetap menjadi kakak dan adikku yang selalu ceria
Ok ☺ Semangaaat...!!!!!!
8. Omku (**Broto Haryanto, ST**) dan Tanteku (**Trin Irawati**) atas doa, bimbingan serta bantuan yang tidak ternilai harganya, Terima Kasih yang sebesar-besarnya. **Mbah Uti dan Mbah Kung (Alm)**.
9. Adik-adikku yang selalu lucu, imoet cantik n cakep2.. (**Christin, Dendy, Eka, Uwik**) tetap menjadi keluarga ceria n slalu rame ☺
10. “**APE-Koe**” makasih buat kesabarannya, semangat, doa, dukungan, cinta dan kasih sayang yang ga” bisa diganti oleh apa dan sapapun. U’re my everything☺ Luv U
11. Semua pihak yang mendukung dan membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima Kasih banyak.

Meskipun skripsi ini jauh dari sempurna, penulis berharap karya ini dapat memberikan manfaat bagi penulis-penulis selanjutnya.

Untuk itu kritik dan saran sangat penulis harapkan demi perbaikan dan kesempurnaan skripsi agar di masa mendatang dapat menghasilkan skripsi yang jauh lebih sempurna

Wassalamu’alaikum Wr Wb.

Surakarta, 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN DAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii

HALAMAN PENGANTAR.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAKSI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Pasar Modal.....	9
B. Penawaran Umum Saham Perdana.....	11
C. Informasi Prospektus	15
D. Harga Saham.....	17
E. Harga Saham Pada Penawaran Umum Saham Perdana...	18
F. Variabel Keuangan.....	20
G. Penelitian Terdahulu.....	21

H. Kerangka Teoritis.....	24
I. Hipotesis.....	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	28
B. Populasi Dan Sampel Penelitian.....	29
C. Data Dan Sumber Data.....	29
D. Identifikasi Dan Pengukuran Variabel.....	30
E. Metode Analisis Data.....	32
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Statistik Deskriptif.....	38
B. Analisis Data.....	41
BAB V PENUTUP.....	56
A. Kesimpulan.....	56
B. Keterbatasan Penelitian.....	58
C. Saran.....	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II. 1 Kerangka Pemikiran.....	25

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV. 1 Jumlah Sampel dan Kriteria Pengambilan Sampel.....	38

Tabel IV. 2	Daftar Perusahaan Sampel.....	39
Tabel IV. 3	Deskripsi data dari Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	40
Tabel IV. 4	Hasil Uji Normalitas data.....	42
Tabel IV. 5	Hasil Uji Multikolenieritas.....	43
Tabel IV. 6	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel IV. 7	Rangkuman Hasil Uji Autokorelasi.....	46
Tabel IV. 8	Nilai Koefisien Determinasi.....	49
Tabel IV. 9	Hasil Uji t Variabel ROE.....	50
Tabel IV. 10	Hasil Uji t Variabel ROI.....	51
Tabel IV. 11	Hasil Uji t Variabel ROI.....	52
Tabel IV. 12	Hasil Uji t Variabel DER.....	52
Tabel IV. 13	Hasil Uji t Variabel PER.....	53
Tabel IV. 14	Hasil Uji t.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO dan Harga Saham

Penawaran Tahun 2000-2005

- Lampiran 2 : Harga Saham pada Tujuh Hari Perdagangan Perdana Tahun 2000-2005
- Lampiran 3 : Perubahan Harga Saham Perusahaan Periode Tahun 2000-2005
- Lampiran 4 : Rasio Keuangan Perusahaan Sampel Tahun 2000-2005
- Lampiran 5 : Data Proyeksi PER Tahun 2006
- Lampiran 6 : Data penelitian
- Lampiran 7 : Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 : Uji Normalitas
- Lampiran 9 : Analisis Pengaruh pada Hari Pertama (H+1) Sesudah IPO
- Lampiran 10 : Analisis Pengaruh pada Hari Kedua (H+2) Sesudah IPO
- Lampiran 11 : Analisis Pengaruh pada Hari Pertama (H+3) Sesudah IPO
- Lampiran 12 : Analisis Pengaruh pada Hari Pertama (H+4) Sesudah IPO
- Lampiran 13 : Analisis Pengaruh pada Hari Pertama (H+5) Sesudah IPO
- Lampiran 14 : Analisis Pengaruh pada Hari Pertama (H+6) Sesudah IPO
- Lampiran 15 : Analisis Pengaruh pada Hari Pertama (H+7) Sesudah IPO

ABSTRAKSI

Go Public merupakan salah satu cara yang dilakukan oleh perusahaan untuk mendapatkan tambahan dana dalam rangka pengembangan usahanya dan memperkuat modal kerja perusahaan. Salah satu cara yang sering dilakukan oleh perusahaan yang akan go public yaitu dengan penawaran umum penjualan saham

perdana atau sering disebut *Initial Public Offering* (IPO). Sebelum perusahaan tersebut melakukan IPO, biasanya perusahaan tersebut mengeluarkan informasi prospektus perusahaan. 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. Tujuan penelitian ini adalah mengetahui pengaruh variabel keuangan yang terdapat dalam informasi prospektus perusahaan, seperti: ROE, ROI, EPS, DER, Dan Proyeksi PER terhadap harga saham.

Penelitian ini termasuk penelitian empiris yang menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Jakarta (BEJ). Sampel yang diambil sebanyak 64 perusahaan di BEJ yang melakukan listing pada periode tahun 2000-2005. 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 2000-2005. Teknik analisis menggunakan pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji t, uji F, dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Variabel keuangan berupa ROE_{t-1} , ROI_{t-1} , EPS_{t-1} , DER_{t-1} , proyeksi PER_{t-1} secara bersama-sama berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan pasca penawaran saham perdana. Terbukti dari hasil uji F memperoleh F_{hitung} sebesar 4,174 hingga 5,482 diterima pada taraf signifikansi 5% ($p < 0,05$). Nilai *Adjusted R²* sebesar 0,265 menunjukkan bahwa 26,5% 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 73,5% dijelaskan oleh variabel lain di luar model; (2) Variabel *Return On Investment* (ROI), dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang melakukan IPO. Hasil Uji t diterima pada taraf signifikansi 5% ($p < 0,05$), yang berarti ROI dan EPS dapat dipertimbangkan untuk menilai harga saham perusahaan pasca penawaran saham perdana. Selanjutnya variabel *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price Earnings Ratio* (PER) tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang melakukan IPO. Hasil uji t ditolak pada taraf signifikan 5% ($p > 0,05$).

Kata Kunci: **ROE, ROI, EPS, DER, PER, harga saham, Initial Public Offering (IPO)**