

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, EARNING PER SHARE (EPS), DAN PROCEEDS TERHADAP INITIAL RETURN (IR) PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019

FRISCA MULVIANA

1701617050



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk
Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan**

PROGRAM STUDI S1 PENDIDIKAN EKONOMI

KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2021

THE EFFECT OF FINANCIAL LEVERAGE, EARNING PER SHARE (EPS), AND PROCEEDS TO INITIAL RETURN (IR) IN THE COMPANIES GO LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2017-2019

FRISCA MULVIANA

1701617050



*Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Education
Accomplishment*

***STUDY PROGRAM OF ECONOMIC EDUCATION
CONCENTRATION IN ACCOUNTING EDUCATION
FACULTY OF ECONOMIC
UNIVERSITY STATE OF JAKARTA***

2021

LEMBAR PENGESAHAN

Masih ada di TU FE



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain;
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikebudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 21 Juni 2021

Yang Menyatakan,

Frisca Mulviana

NIM. 1701617050

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : FRISCA MULVIANA
NIM : 1701617050
Fakultas/Prodi : Ekonomi / Pendidikan Ekonomi
Alamat email : frisca.mulviana@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, EARNING PER SHARE (EPS), DAN
PROCEEDS TERHADAP INITIAL RETURN (IR) PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 21 Agustus 2021

Penulis

(FRISCA MULVIANA)

ABSTRAK

FRISCA MULVIANA, Pengaruh *Financial Leverage*, *Earning Per Share* (EPS) dan *Proceeds* Terhadap *Initial Return* Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019.

Skripsi: Jakarta. Program Studi Pendidikan Ekonomi (S1), Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta (UNJ), 2021.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Financial Leverage*, *Earning Per Share* (EPS) dan *Proceeds* berpengaruh terhadap *Initial return* secara parsial maupun simultan pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan teknik analisis yang digunakan yaitu regresi linear berganda dengan uji asumsi klasik. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 144 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, maka jumlah populasi terjangkau dan sampel yang didapat digunakan pada penelitian ini berjumlah 102 dan 76 perusahaan dilakukan dengan periode pengamatan tahun 2017-2019.

Hasil uji hipotesis menunjukkan secara parsial *Financial Leverage* dan *Earning Per Share* tidak berpengaruh terhadap *Initial Return*. Sedangkan *Proceeds* berpengaruh kearah negatif dan signifikan terhadap *Initial Return*. Dan secara simultan *Financial Leverage*, *Earning Per Share* dan *Proceeds* berpengaruh dan signifikan terhadap *Initial Return*. *Financial Leverage*, *Earning Per Share* dan *Proceeds* terhadap *Initial Return* besaran pengaruh variabel sebesar 13,1%. Hasil penelitian menunjukkan *Financial Leverage* dan *Earning Per Share* tidak memiliki pengaruh terhadap *Initial return*, dikarenakan pendanaan perusahaan yang tidak berasal dari modal asing. Berpengaruhnya *Proceeds* menunjukkan semakin tinggi aliran dana/kas masuk sehingga sinyal penawaran saham yang dilakukan akan memperoleh dana yang kecil untuk pengembangan perusahaan. Peristiwa *Initial Return* terjadi pada perusahaan IPO saat nilai saham mengalami underpricing

Kata kunci: *financial leverage*, *earning per share* (EPS), *proceeds*, *initial return*, *IPO*

ABSTRACT

FRISCA MULVIANA, *The Effect of Financial Leverage, Earning Per Share (EPS) and Proceeds to Initial Return (IR) in The Companies Go Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2017-2019.*

Skipisi: Jakarta. Economics Education Study Program (S1), Faculty of Economics, State University of Jakarta (UNJ), 2021.

This study aims to determine whether Financial Leverage, Earning Per Share (EPS) and Proceeds have an effect on Initial return partially or simultaneously on companies that conduct IPOs on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. This study uses quantitative data, namely secondary data obtained from financial reports that have been published by companies on the Indonesia Stock Exchange with the analytical technique used is multiple linear regression with classical assumption test. The population in this study amounted to 144 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). By using a purposive sampling technique, the number of affordable populations and the samples obtained used in this study amounted to 102 and 76 companies were carried out with an observation period of 2017-2019.

The results of the hypothesis test show that partially Financial Leverage and Earning Per Share have no effect on Initial Return. While Proceeds have a negative and significant effect on Initial Return. And simultaneously Financial Leverage, Earning Per Share and Proceeds have a significant and significant effect on Initial Return. Financial Leverage, Earning Per Share and Proceeds on Initial Return, the magnitude of the variable effect is 13.1%. The results showed that Financial Leverage and Earning Per Share had no effect on Initial return, because the company's funding did not come from foreign capital. The effect of Proceeds shows that the higher the flow of funds/cash inflows so that the stock offering signal that is made will get small funds for company development Initial Return events occur in IPO companies when the stock value is underpricing.

Keywords: financial leverage, earning per share (EPS), proceeds, initial return, IPO

KATA PENGANTAR

Segala puji serta syukur penulis panjatkan kepada ALLAH SWT yang telah mencurahkan rahmat dan karunianya, sehingga penulis dapat menuntaskan penulisan dengan tepat waktu, dengan judul **“Pengaruh *Financial Leverage, Earning Per Share (EPS)*, dan *Proceeds* terhadap *Initial Return (IR)* Pada Perusahaan yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia”**.

Skripsi ini ini disusun dengan tujuan untuk mencukupi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana Pendidikan pada Program Studi S1 Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta (UNJ).

Dalam proses penyusunan penulisan penelitian ini tidak lepas dari dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak yang terkait. Pada kesempatan ini, dengan segala ketulusan hati Penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Ari Saptono, SE., M.pd., selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
2. Dr. Sri Indah Nikensari M.Si, selaku Ketua Program Studi S1 Pendidikan Ekonomi, yang telah membantu Penulis selama ini.
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE., M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing satu yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan dukungan kepada penulis
4. Santi Susanti, S.Pd., M.Ak selaku Dosen Pembimbing dua yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan pendapat kepada penulis.

5. Orang Tua penulis yaitu Zulkarnain dan Nurhayati, serta adik dan sanak saudara, yang telah memberikan dukungan serta doa untuk penulis dalam segala kegiatan.
6. Fajar Akbar Ahmadi selaku rekan yang telah memberikan bantuan, saran serta dukungan moril dalam penulisan skripsi dari awal hingga akhir.
7. Sahabatku: Fitri Abriani Jinggili, Wiwin Hidayati, Bilqis Faulia Ababil, Putika Dwi Asih dan Viola Vitra Ariana yang selalu memotivasi dan membantu Penulis selama ini, dalam berbagai hal.
8. Teman-teman seperjuangan Pendidikan Akuntansi B 2017 yang telah banyak membantu saya.

Dengan ini, penulis berharap agar penulisan penelitian skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai kalangan. Atas kekurangan dan kelebihan dalam penyampaian penulisan ini, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya.

Jakarta, 21 Juni 2021



Frisca Mulviana



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR RUMUS	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Manfaat Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kebaruan Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Deskripsi Konseptual	10
2.1.1 Pasar Modal	10
2.1.1.1 Definisi Pasar Modal (Capital Market)	10
2.1.1.2 Dasar Hukum Pasar Modal (Capital Market)	11
2.1.1.3 Jenis-Jenis Pasar Modal	12
2.1.2 Investasi Saham	12
2.1.2.1 Definisi Saham	12
2.1.2.2 Keuntungan dan Kerugian Investasi Saham	14
2.1.3 Initial Public Offering (IPO)	15
2.1.3.1 Definisi Initial Public Offering (IPO)	15
2.1.3.2 Landasan Hukum Initial Public Offering (IPO)	16
2.1.3.3 Tujuan Initial Public Offering (IPO)	16
2.1.3.4 Mekanisme Initial Public Offering (IPO)	17
2.1.4 Initial Return	18
2.1.4.1 Definisi Initial Return	18
2.1.4.2 Pengukuran Initial Return	19
2.1.4.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return	20

2.1.5 Financial Leverage	20
2.1.5.1 Definisi Financial Leverage	20
2.1.5.2 Pengukuran Financial Leverage	21
2.1.5.3 Penerapan Financial Leverage	22
2.1.6 Earning Per Share (EPS)	23
2.1.6.1 Definisi Earning Per Share (EPS)	23
2.1.6.2 Indikator Earning Per Share (EPS)	23
2.1.6.3 Penerapan Earning Per Share (EPS)	24
2.1.7 Proceeds	25
2.1.7.1 Definisi Proceeds	25
2.1.7.2 Indikator Proceeds	25
2.2 Hasil Penelitian yang Relevan	26
2.3 Kerangka Teoritik	42
2.3.1 Pengaruh Financial Leverage terhadap Initial Return	42
2.3.2 Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Initial Return	44
2.3.3 Pengaruh Proceeds terhadap Initial Return	46
2.3.4 Pengaruh Financial Leverage, Earning Per Share (EPS), dan Proceeds terhadap Initial Return	47
2.5 Hipotesis Penelitian	49
2.6 Konstelasi Penelitian	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Unit Analisis, Populasi dan Sampel	51
3.1.1 Unit Analisis	51
3.1.2 Populasi	51
3.1.3 Sampel	52
3.1.4 Teknik Pengumpulan Data	53
3.2 Operasional Variabel Penelitian	53
3.2.1 Variabel Dependen (Y)	54
3.2.1.1 Initial Return	54
3.2.2 Variabel Independen (X)	54
3.2.2.1 Financial Leverage (X_1)	54
3.2.2.2 Earning Per Share (X_2)	55
3.2.2.3 Proceeds (X_3)	55
3.3 Teknik Analisis Data	56
3.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	57
3.3.2 Uji Asumsi Klasik	57

3.3.2.1 Uji Normalitas	57
3.3.2.2 Uji Multikolinearitas	57
3.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas	58
3.3.2.4 Uji Autokorelasi	58
3.3.3 Regresi Linear Berganda	59
3.3.4 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit Model</i>)	60
3.3.4.1 Uji Signifikan Simultan F (Uji F)	60
3.3.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60
3.4 Teknik Pengujian Hipotesis	61
3.4.1 Uji Statistik t (Uji t)	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Deskripsi Data	62
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	63
4.1.1.1 Financial Leverage	63
4.1.1.2 Earning Per Share (EPS)	66
4.1.1.3 Proceeds	69
4.1.1.4 Initial Return	72
4.2 Hasil Pengujian Data	75
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	75
4.2.1.1 Uji Normalitas	76
4.2.1.2 Uji Multikolinearitas	78
4.2.1.3 Uji Heteroskedastisitas	79
4.2.1.4 Uji Autokorelasi	81
4.3 Uji Analisis Regresi Linear Berganda	82
4.4 Hasil Pengujian Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit Model</i>)	84
4.4.1 Uji Signifikan Simultan F (Uji F)	84
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	85
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis	86
4.5.1 Uji Statistik t (Uji t)	86
4.6 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	88
4.7 Pembahasan Penelitian	89
4.7.1 Pengaruh Financial Leverage terhadap Initial Return	89
4.7.2 Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Initial Return	91
4.7.3 Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Initial Return</i>	92
4.7.4 Pengaruh Financial Leverage, Earning Per Share, dan <i>Proceeds</i> terhadap Initial Return	94

BAB V PENUTUP	96
5.1 Kesimpulan	96
5.2 Implikasi	97
5.3 Keterbatasan Penelitian	98
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	99
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN	106
RIWAYAT HIDUP PENULIS	155



DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Populasi Terjangkau	52
Tabel III.2	Ikhtisar Variabel yang Digunakan Dalam Penelitian	53
Tabel IV.1	Kriteria Perusahaan Yang Dijadikan Sampel	63
Tabel IV.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Financial Leverage</i>	63
Tabel IV.3	Distribusi Frekuensi <i>Financial Leverage</i>	64
Tabel IV.4	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Earning Per Share</i>	66
Tabel IV.5	Distribusi Frekuensi <i>Earning Per Share</i>	67
Tabel IV.6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Proceeds</i>	70
Tabel IV.7	Distribusi Frekuensi <i>Proceeds</i>	70
Tabel IV.8	Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Initial Return</i>	73
Tabel IV.9	Distribusi Frekuensi <i>Initial Return</i>	73
Tabel IV.10	Hasil Uji One-Sample Kolmogorov – Smirnov Test	78
Tabel IV.11	Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel IV.12	Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin Watson</i>	81
Tabel IV.13	Hasil Uji Regresi Linear Berganda	82
Tabel IV.14	Hasil Uji F	85
Tabel IV.15	Hasil Uji Koefisien Determinasi	86
Tabel IV.16	Hasil Uji t	87
Tabel IV.17	Rangkuman Hasil Hipotesis	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Mekanisme IPO	18
Gambar II.2	Hubungan Antar Variabel	50
Gambar IV. 1	Grafik Histogram <i>Financial Leverage</i>	65
Gambar IV.2	Grafik Histogram <i>Earning Per Share (EPS)</i>	68
Gambar IV.3	Grafik Histogram <i>Proceeds</i>	71
Gambar IV.4	Grafik Histogram <i>Initial Return</i>	74
Gambar IV.5	<i>Normal Probability Plot (P-P Plot)</i>	76
Gambar IV.6	Grafik Histogram	77
Gambar IV.7	Scatterplot	80

