

**PENGARUH PENGUNGKAPAN FAKTOR RISIKO TERHADAP  
*INITIAL RETURN***

**GERALDY ADMIRAL MARANATHA**

**1706618027**



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2022**

***THE EFFECT OF RISK FACTOR DISCLOSURE ON INITIAL  
RETURN***

**GERALDY ADMIRAL MARANATHA**

**1706618027**



***This Thesis is Prepared as One of The Requirements to Get a Bachelor of  
Accounting Degree at The Faculty of Economics, State University of Jakarta***

***STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING***

***FACULTY OF ECONOMICS***

***STATE UNIVERSITY OF JAKARTA***

***2022***

## ABSTRAK

**GERALDY ADMIRAL MARANATHA.** Pengaruh Pengungkapan Faktor Risiko Terhadap Initial Return. Skripsi, Jakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2022

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh pengungkapan faktor risiko terhadap *Initial return*. Metode *purposive sampling* digunakan sebagai teknik pengambilan sampel dengan 84 perusahaan terpilih dari perusahaan yang mengajukan *Initial Publik Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dengan penelitian kepustakaan untuk memperoleh data mengenai laporan prospektus dan observasi untuk mendapatkan harga saham setelah IPO. Data diolah dengan analisis regresi berganda dengan data panel pada program SPSS 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan risiko utama dan risiko usaha tidak memiliki pengaruh pada *initial return*. Sedangkan pengungkapan risiko umum berpengaruh negative terhadap *initial return* dan pengungkapan risiko investor berpengaruh positif terhadap *initial return*. Sebagai variabel kontrol umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap *initial return* dan IPO *offer size* berpengaruh positif terhadap *initial return*.

**Kata Kunci :** Faktor risiko, Risiko Utama, Risiko Usaha, Risiko Umum, Risiko bagi Investor, Umur Perusahaan, IPO *offer size*, *Initial Return*, IPO



## ABSTRACT

**GERALDY ADMIRAL MARANATHA.** *Effect of Disclosure of Risk Factors on Initial Return. Thesis, Jakarta: Faculty of Economics, State University of Jakarta, 2022*

*This research was conducted with the aim of knowing the effect of risk factor disclosure on initial return. The purposive sampling method was used as a sampling technique with 84 selected companies from companies that submitted Initial Public Offerings (IPOs) on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021. This study uses secondary data obtained by library research to obtain data on prospectus reports and observations to obtain stock prices after the IPO. The data was processed by multiple regression analysis with panel data on the SPSS 25 program.*

*The results of this study indicate that disclosure of the main risk and business risk has no effect on the initial return. Meanwhile, disclosure of general risk has a negative effect on initial return and disclosure of investor risk has a positive effect on initial return. As a control variable, company age has no effect on initial return and IPO offer size has a positive effect on initial return.*

**Kata Kunci :** *Risk Factors, Main Risks, Business Risks, General Risks, Risks for Investors, Age of Company, IPO offer size, Initial Return, IPO*

## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN  
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4994221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://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 : Geraldny Adhinal Mamasalia  
NIM : 1706618027  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Akuntansi  
Alamat email : geraldnyadnial@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 Pengungkapan Faktor Risiko Terhadap Arisat Return

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediaikan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), mendigitalkannya, dan menampilkan/publikasikannya di internet atau media lain secara elektronik untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau pemilik yang bersangkutan.

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

Ditulisnya pernyataan ini saya baik dengan sekenanya.

Negeri, 24 Agustus 2021

(Geraldny Adhinal Mamasalia)

## LEMBAR PENGESAHAN

### Lembar Pengesahan Skripsi

#### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggungjawab  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
Prof. Dr. Ari Saptano, SE., M.Pd  
NIP. 197207152001121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Ety Gurendrawati, M.Si, Ak. NIP. 196803141992032002 (Ketua Penguji)		29/07/2022
2	Hera Khairunnisa, SE., M.Ak NIP. 198809282019032020 (Penguji Ahli I)		05/08/2022
3	Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA NIP. 198201232005012002 (Penguji Ahli II)		29/07/2022
4	Dr. I Gusti Ketut Agung Irlupai, SE., M. Si., Ak., CA NIP. 196612131993032003 (Pembimbing I)	 	08/08/2022
5	Dra. Sri Zulaihati, M.Si NIP. 196102281986022001 (Pembimbing II)		08/08/2022

Nama : Geraldty Admiral Maranatha  
No. Registrasi : 1706618027  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Tanggal Lulus : 27 Juli 2021

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkain lima tanda tangan asli dengan balokwint ukuran biru

## LEMBAR BEBAS PLAGIAT

### LEMBAR BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan:

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 pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas tercantum sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 31 Maret 2022

Yang Membuat Pernyataan

  
  
Geraldly Admiral Naranatra

1706618027



## LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Segala Perkara Dapat Kutanggung Di Dalam Dia yang Memberi Kekuatan  
Kepadaku”

(Filipi 4:13)

“Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang”

(Amsal 23:18)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Tuhan Yesus Ibu, Bapak, Adik, Pakde, Bude dan seluruh keluarga yang telah memberikan doa, motivasi dan semangat selama proses penyusunan skripsi ini.

Kemudian kepada sahabat, teman, senior, teman kantor dan seluruh pihak yang turut memberikan doa dan dukungan kepada saya.

Semoga informasi yang termuat didalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan dan semoga kita semua sehat dan bahagia selalu



## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini telah diselesaikan peneliti sebagai salah satu prasyarat kelulusan bagi mahasiswa Program Studi S1 Akutansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini, peneliti mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan pada peneliti dalam proses penyusunan penulisan skripsi. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih atas bimbingan dan dukungan kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga yang telah mendoakan dan selalu memberikan motivasi dan dukungan baik secara moril dan materi.
2. Ibu Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, AK, CA selaku kordinator Program studi S1 Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan memberikan pembekalan dan sosialisasi mengenai pedoman terbaru penulisan proposal skripsi dan skripsi, selaku Dosen Pembimbing 1 skripsi yang telah menyediakan waktu untuk membimbing dan mendukung peneliti dalam proses penyusunan laporan ini, Dosen Pembimbing akademik yang selalu memperhatikan dan mengingatkan peneliti dari awal menempuh pendidikan S1 Akuntansi di Universitas Negeri Jakarta sampai pada penyusunan laporan ini.

3. Ibu Dra. Sri Zulaihati, M.Si selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mendukung peneliti dalam proses penyusunan laporan ini.
4. Seluruh dosen Program Studi S1 Akutansi FE UNJ yang telah memberikan banyak ilmu bermanfaat selama perkuliahan.
5. Seluruh teman-teman S1 Akuntansi B 2018 yang menjadi tempat bertukar pikiran selama kegiatan perkuliahan.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh karena itu, peneliti menerima segala kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki penyusunan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan untuk banyak pihak.

Jakarta, 7 Desember 2021

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR BEBAS PLAGIAT</b> .....	<b>v</b>
<b>LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang Penelitian</b> .....	<b>1</b>
<b>B. Pertanyaan Penelitian</b> .....	<b>9</b>
<b>C. Tujuan Penelitian</b> .....	<b>9</b>
<b>D. Manfaat Penelitian</b> .....	<b>10</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
<b>A. Teori Pendukung</b> .....	<b>11</b>
<b>1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)</b> .....	<b>11</b>
<b>2. <i>Initial Public Offering (IPO)</i></b> .....	<b>12</b>
<b>a) Pengertian IPO</b> .....	<b>12</b>
<b>b) Mekanisme IPO</b> .....	<b>13</b>
<b>c) Aturan mengenai IPO</b> .....	<b>17</b>
<b>3. Prospektus</b> .....	<b>18</b>
<b>a) Pengertian Prospektus</b> .....	<b>18</b>
<b>b) Aturan mengenai Prospektus</b> .....	<b>18</b>
<b>4. Initial Return</b> .....	<b>19</b>
<b>a) Pengertian Initial Return</b> .....	<b>20</b>
<b>b) Pengukuran Initial Return</b> .....	<b>21</b>



5. Faktor Risiko.....	22
a) Pengertian Faktor Risiko.....	22
b) Pengukuran Faktor Risiko.....	23
c) Risiko Utama.....	23
d) Risiko Usaha.....	24
e) Risiko Umum.....	25
f) Risiko Bagi Investor .....	26
6. Umur Perusahaan.....	27
a) Pengertian Umur Perusahaan.....	27
b) Pengukuran Umur Perusahaan.....	28
7. IPO <i>Offer Size</i> .....	28
a) Pengertian IPO <i>Offer Size</i> .....	28
b) Pengukuran IPO <i>Offer Size</i> .....	28
<b>B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Gap Penelitian .....</b>	<b>29</b>
1. Wasiuzzaman, 2018 .....	29
2. Esha, 2019.....	30
3. Sanjaya dan Lukman, 2020 .....	31
4. Gumanti, 2017.....	32
5. Ding, 2016.....	33
6. Badru dan Nurwati, 2018.....	34
7. Farahnaz, 2016.....	35
8. Maria, 2020.....	36
9. Aditya, 2020.....	37
<b>C. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual .....</b>	<b>39</b>
1. Pengaruh Pengungkapan Risiko Utama terhadap Initial Return.....	39
2. Pengaruh Pengungkapan Risiko Usaha terhadap Initial Return .....	41
3. Pengaruh Pengungkapan Risiko Umum terhadap Initial Return .....	43
4. Pengaruh Pengungkapan Risiko Bagi Investor terhadap Initial Return .....	45
5. Kerangka Pemikiran .....	47
6. Perumusan Hipotesis.....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>49</b>
A. Unit Analisis, Populasi Dan Sampel.....	49



1. Unit Analisis .....	49
2. Populasi.....	49
3. Sampel.....	50
<b>B. Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>51</b>
1. Penelitian Kepustakaan ( <i>Library Research</i> ) .....	52
2. Observasi .....	52
<b>C. Operasional Variabel .....</b>	<b>53</b>
1. Risiko Utama .....	55
2. Risiko Usaha.....	55
3. Risiko Umum.....	56
4. Risiko Investor .....	57
5. Initial Return.....	57
6. Umur Perusahaan.....	58
7. IPO <i>Offer Size</i> .....	58
<b>D. Teknik Analisis .....</b>	<b>58</b>
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	58
2. Uji Asumsi klasik .....	59
a) Uji Normalitas Data.....	59
b) Uji Multikolinieritas .....	59
c) Uji Heteroskedastisitas.....	60
d) Uji Autokorelasi .....	60
3. Uji Hipotesis .....	61
a) Uji Analisis Regresi .....	61
b) Uji Statistik F .....	62
c) Uji Signifikansi Parsial.....	62
d) Uji Koefisien Determinasi .....	63
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>64</b>
<b>A. Deskripsi Data.....</b>	<b>64</b>
<b>B. Hasil .....</b>	<b>72</b>
1. Uji Asumsi Klasik .....	72
2. Pengujian Hipotesis .....	78
<b>C. Pembahasan .....</b>	<b>85</b>

<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>91</b>
<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>91</b>
<b>B. Implikasi.....</b>	<b>92</b>
<b>C. Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>94</b>
<b>D. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....</b>	<b>95</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>96</b>
<b>LAMPIRAN - LAMPIRAN .....</b>	<b>102</b>
<b>SURAT KETERANGAN HASIL PINDAI UJI KEMIRIPAN NASKAH.....</b>	<b>127</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>128</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Mekanisme IPO .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	47
Gambar 3.1 Statistik Deskriptif .....	64
Gambar 4.1 Statistik Deskriptif .....	64
Gambar 4.2 Risiko Utama .....	65
Gambar 4.3 Risiko Usaha .....	66
Gambar 4.4 Risiko Umum .....	67
Gambar 4.5 Risiko Investor .....	68
Gambar 4.6 Umur Perusahaan .....	69
Gambar 4.7 IPO Offer Size .....	70
Gambar 4.8 Initial Return .....	71
Gambar 4.9 Histogram .....	73
Gambar 4.10 P-Plot .....	73
Gambar 4.11 Uji Normalitas .....	74
Gambar 4.12 Uji Multikolinearitas .....	75
Gambar 4.13 Uji Autokorelasi .....	76
Gambar 4.14 Uji Heteroskedastisitas .....	77
Gambar 4.15 Uji Analisis Regresi .....	78
Gambar 4.16 Uji Statistik F .....	82
Gambar 4.17 Uji Koefisien Determinasi .....	82
Gambar 4.18 Uji Signifikansi Parsial (Uji-t) .....	83

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan yang mendapatkan intial return positif .....	4
Tabel 3.2 Hasil Populasi .....	50
Tabel 3.3 Hasil Purposive Sampling .....	51
Tabel 4.3 Daftar Operasional Variabel .....	53





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Daftar Peneliti Terdahulu .....	103
Lampiran 2 Kartu Konsultasi.....	107
Lampiran 3 Sample Perusahaan .....	108
Lampiran 4 Sampel yang tidak sesuai kriteria .....	111
Lampiran 5 Data Hasil Content Analysis Risiko Utama.....	113
Lampiran 6 Data Hasil Content Analysis Risiko Usaha.....	115
Lampiran 7 Data Hasil Content Analysis Risiko Umum .....	117
Lampiran 8 Data Hasil Content Analysis Risiko Investor .....	119
Lampiran 9 Data Hasil Umur Perusahaan.....	121
Lampiran 10 Data Hasil IPO Offer Size.....	123
Lampiran 11 Data Hasil Initial Return.....	125
Lampiran 12 Data Outliers.....	125

