

## ABSTRACT

This research is aimed to examine then influence of financial variable in the prospectus on initial return and after 15 days return after IPO using the non-financial variable as controlling variable. Another purpose for this research is to examine if the size of company plays as moderating variable between financial variable (financial leverage, earning per share and profit growth) and initial return and 15 days return after IPO.

There are 64 go public companies in Jakarta Stock Exchange from 1995-2000 as the sample for this research. They are not as group of banking companies or other similar financial companies. Data were collected through purposive sampling. Statistics method used is multiple regression.

The result of the regression analysis for the influence of financial variable on initial return shows that earning per share significantly influences, whereas rate of return on total asset (ROA), financial leverage, offer size (proceed), profit growth, current ratio, and the size of company do not significantly influence initial return.

The result of the regression analysis for the influence of financial variable on 15 days return after IPO shows that financial leverage and earning per-share significantly influences 15 days return after IPO. Whereas rate of return on total asset (ROA), offer size (proceed), profit growth, current ratio, and the size of company do not significantly influence 15 days return after IPO.

Also shown from the result, when non-financial variable is used as controlling variable, economics condition significantly influences initial return together 15 days return after IPO. Where as the age of company, underwriter reputation, auditor reputation and type of industry do not cause any significant influences.

The research fails to that the size of company plays as moderating variable relationship between financial leverage, EPS, profit growth and initial return as well as after 15 days return after IPO.

**Key words:** Financial Variable, Initial Return, and 15 Days Return after IPO

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel keuangan yang ada dalam prospektus terhadap *initial return* dan *return* 15 hari setelah IPO dengan menggunakan variabel non-keuangan sebagai variabel pengontrol. Tujuan lain dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah besaran perusahaan merupakan variabel pemoderasi hubungan antara variabel keuangan (*financial leverage*, *earning per share* dan pertumbuhan laba) dengan *initial return* dan *return* 15 hari setelah IPO.

Sampel penelitian adalah 64 perusahaan yang *go-public* di Bursa Efek Jakarta dari tahun 1995-2001 dan bukan merupakan perusahaan dari kelompok perbankan dan lembaga keuangan sejenis. Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode statistik yang digunakan adalah regresi berganda.

Hasil analisis regresi pengaruh variabel keuangan terhadap *initial return* menunjukkan bahwa hanya *earnings per share* yang berpengaruh signifikan, sedangkan *rate of return on total asset (ROA)*, *financial leverage*, ukuran penawaran (*proceed*), pertumbuhan laba, *current ratio*, dan besaran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return*.

Hasil analisis regresi pengaruh variabel keuangan terhadap *return* 15 hari setelah IPO menunjukkan bahwa *financial leverage* dan *earnings per share* berpengaruh signifikan terhadap *return* 15 hari setelah IPO. Sedangkan *rate of return on total asset (ROA)*, ukuran penawaran (*proceed*), pertumbuhan laba, *current ratio*, dan besaran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* 15 hari setelah IPO.

Hasil lain menunjukkan bahwa ketika dimasukan variabel non-keuangan sebagai variabel pengontrol, kondisi perekonomian berpengaruh secara signifikan baik terhadap *initial return* maupun *return* 15 hari setelah IPO. Sedangkan umur perusahaan, reputasi penjamin emisi, reputasi auditor dan jenis industri tidak berpengaruh secara signifikan.

Penelitian ini tidak berhasil menunjukkan bahwa besaran perusahaan merupakan *moderating variabel* hubungan antara *financial leverage*, *EPS* dan pertumbuhan laba dengan *initial return* maupun *return* 15 hari setelah IPO.

**Kata-kata kunci:** Variabel Keuangan, *Initial Return* dan *Return* 15 Hari Setelah IPO.

