

**PENGARUH *PROCEEDS*, *EARNING PER SHARE*, *CURRENT RATIO*,  
UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, RATA-RATA  
KURS, TINGKAT *LEVERAGE* DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED* YANG TERJADI  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010**

*The Effect Of Proceeds, Earning Per Share, Current Ratio, Company Size,  
Exchange Rate, Laverage Rate, And Return On Equity Towards  
Underpriced Rate Occuring In Indonesia Stock  
Exchange In 2006-2010*

**SKRIPSI**



Oleh  
**AJENG TIANASWURI**  
20050410107

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2012**

**PENGARUH *PROCEEDS*, *EARNING PER SHARE*, *CURRENT RATIO*,  
UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, RATA-RATA  
KURS, TINGKAT *LEVERAGE* DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED* YANG TERJADI  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Oleh  
AJENG TIANASWURI  
20050410107**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2012**

## **SKRIPSI**

**PENGARUH *PROCEEDS*, *EARNING PER SHARE*, *CURRENT RATIO*,  
UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, RATA-RATA  
KURS, TINGKAT *LEVERAGE* DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED* YANG TERJADI  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010**

Diajukan oleh:

**AJENG TIANASWURI**

20050410107

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Lela Hinasah SE.M.Si

Tanggal .....

## SKRIPSI

**PENGARUH *PROCEEDS*, *EARNING PER SHARE*, *CURRENT RATIO*,  
UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, RATA-RATA  
KURS, TINGKAT *LEVERAGE* DAN *RETURN ON EQUITY*  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED* YANG TERJADI  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006-2010**

Diajukan Oleh

**Ajeng Tianaswuri**  
20050410107

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 26 Januari 2012  
Yang terdiri dari

**Lela Hindasah, SE., M.Si.**  
Ketua Tim Penguji

**Drs. Wihandaru, SP., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

**Isthofaina Astuti, SE., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Nano Prawoto, SE., M.Si**  
NIK : 143016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ajeng Tianaswuri

Nomor Mahasiswa : 20050410107

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Proceeds, Earning Per Share, Current Ratio, Umur Perusahaan, Rata-rata Kurs, Tingkat Lverage Dan Return On Equity terhadap tingkat Underpriced yang terjadi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2010”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah di tulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis di acu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain maka saya bersedia karya tersebut di batalkan

Yogyakarta,

2011

Ajeng Tianaswuri

# *Motto & Persembahan*

*Keberhasilan adalah kemampuan melangkah dari suatu kegagalan yang lain tanpa kehilangan semangat sedikitpun.*

**(WINSTON CHURCHIL)**

*Apapun kondisi dan situasimu, bahkan masalah. Masalahnya adalah bagaimana respons kamu terhadap kondisi itu.*

**(WISE WORDS)**

*Keraguan adalah penyakit yang paling menyiksa. Yakinkanlah dengan jalanmu, pikirkanlah banyak hal tapi fokus pada satu hal yang kamu yakini itu khas darimu, itulah kunci keberhasilan.*

**(WISE WORDS)**

*Sesungguhnya bersama kesukaran pasti ada kemudahan karena itu bila selesai suatu tugas mulailah dengan yang lain dan bersungguh-sungguh.*

## Tia thanks to

Allah yang maha kuasa tiada dayaku tanpa\_MU. Terimakasih engkau telah mengabulkan segala pintaku syukur ini sumgguh tak bisa ku ucapkan dengan kata-kata, Hanya sembah sujud dan pengabdian kepada\_MU yang mampu menjawabnya.

Rasulullah Muhammad SAW dan keluarganya yang suci karena lewatmulah kebenaran itu menjadi benar.

Dengan penuh cinta dan perjuangan yang tulus karya ini kupersembahkan untuk :

- Bapak dan Ibu.....

Terimakasih atas apa yang telah kalian berikan kepada anakmu ini. Doa dan restu, pengorbanan, perlindungan, semangat yang tak pernah habis kalian berikan, cinta dan kasih sayang. Semoga dengan apa yang telah kalian berikan, dapat membuat kalian tersenyum dan bahagia, serta kebaikan kalian di balas oleh Allah S.W.T. dan Semoga Kalian selalu dalam kasih sayang dan perlindungan Allah SWT ( Amien ).

- Kakak-kakakku....

(Rahmad Santoso; Rini Setiani; Denis Setiadi; dwi setianingsih)

Terimakasih atas do'a, dorongan, motivasi, semangat, serta bimbingan dalam setiap langkahku.....

- Keponakan-keponakanku.....

(Rafifa Sabrina; Deswin Nur Nastalin; Muhammad Gufron)

Tawa n canda kalian selalu menjadi motivasiku, semangatku...

- Keluarga besar Widyo Supadmo & Parto Sentono

Terimakasih atas do'a dan semangatnya, semoga kalian semua diberi kemudahan rizki dan kebahagiaan dunia akhirat.... (amiiiiiiiiin)

- Novyadi Dodi Rachmadi

Aku lulus.....!!!!

Akhirnya kita g ribut2 lagi....gak ada yg ngejar2 ke kampus,

bimbingan, omelan2 (cepat kerjain skripsinya, klo gak...)

terlepas dari itu semua Terimakasih...

Terimakasih atas do'a, cinta, kasih sayang,

penantianmu....kesabaranmu....sampai karya kecil ini selesai....

Maaf....selalu merepotkan, selalu bikin kesel....

Dan semoga setelah ini kita bersama menata n merencanakan

kehidupan selanjutnya...luph u

- Mamy nelly, Desi, Ninong, Iyan

Akhirnya aku nyusul jg....makasih do'a n dorongannya ya.....

- Anak2 Manajemen '05

(Eko, Ardy, Rizank, Bentar, Anton, rissa) makasih bantuannya....

- Temen2 Rumah

(Dara, Heny, Berti) makasih uda nemenin aku pendadaran....



## INTISARI

Penelitian ini tentang “ Pengaruh *Proceeds, Earning Per Share, Current Ratio*, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Rata-rata Kurs, Tingkat *Leverage* dan *Return on Equity* terhadap tingkat *underpriced* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2010” penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel *proceeds, earning per share, current ratio*, umur perusahaan, rata-rata kurs tingkat *leverage* dan *return on equity* baik secara bersama-sama maupun individual, dan untuk mengetahui apakah variabel-variabel independent mempunyai pengaruh yang paling dominan terhadap tingkat *underpricing*.

Jumlah *emiten* yang melakukan IPO pada periode januari 2006 sampai desember 2010 sebanyak 89 perusahaan tetapi hanya 64 perusahaan saja yang diteliti karena mengalami *underpricing* dan melaporkan laporan keuangan dari sebelum *listing* sampai dengan 2010.

Model analisis yang digunakan adalah model regresi berganda, selain itu digunakan model uji klasik untuk menghindari terjadinya bias antara lain uji normalitas, uji multikolonieritas, uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesis dilakukan dengan perhitungan uji t, uji f, uji determinasi.

Hasil uji yang didapat dari perhitungan adengan bantuan SPSS for windows versi 15 didapat bahwa tidak terjadi normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dari model analisis yang digunakan hasil uji f didapat bahwa secarasimultan variabel *proceeds, earning per share*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, rata-rata kurs, *leverage* dan *return on equity*. Berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil uji t didapat bahwa secara parsial hanya rata-rata kurs saja yang berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata kunci : *Underpricing, IPO, proceeds, earning per share, current ratio*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, rata-rata kurs, tingkat *leverage* dan *return on equity*.

## ABSTRACT

*This research is about “The Influence of Proceeds, Earning per Share, Current Ratio, Company Year, Company Size, Exchange Rate, Leverage Level and Return on Equity Toward Underpriced Level in Indonesian Stock Exchange in 2006 – 2010”. It aims at examining the influence of proceeds, earning per share, current ratio, company year, company size, leverage level and return on equity both collectively and individually, and finding whether the independent variables have dominant influence towards underpricing level.*

*The number of participant in stock exchange that do IPO in January 2006 until December 2010 is 89 companies but there are only 64 companies that were examined because of underpricing and that report their financial report before listing until 2010*

*The analysis model that is used is double regression model. Besides, classic test model is used to avoid bias, i.e normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test. Hypothesis testing is used with t calculation test, f test, determination test.*

*The result of the test got from calculation with SPSS for Windows version 15 is there is no normality, multicollinearity, heteroscedasticity. From analysis model that was used, the result is variable proceeds, earning per share, company year, company size test, exchange rate, leverage level and return on equity significantly influence towards underpricing level. The result of t test is partially there is only exchange rate that influence towards underpricing.*

*Keyword : Underpricing, IPO, proceeds, earning per share, current ratio, company year, company size, exchange rate, leverage level and return on equity.*

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “ **Pengaruh Procceds, Earning Per Share, Current Ratio, Umur Perusahaan, Rata-rata Kurs, Tingkat Laverage dan Return On Equity terhadap Tingkat Underpriced yang terjadi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2010**”

Skripsi ini dimaksud untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam menulis skripsi ini, penulis banyak memperoleh dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

- Bapak Ir.H.M. Darson Hamid, M.S.c. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Bapak Nano Prawoto, SE,M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Ibu Dra. Retno Widowati PA,M.Si,Ph.D selaku ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Ibu Lela Hinasah, S.E.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah penuh kesabaran memberi bimbingan dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi sampai proses penyelesaian skripsi.

- Bapak Drs.Wihandaru,SP.,M.Si. dan Ibu Isthofaina Astuti,S.E.,M.Si selaku dosen penguji skripsi.
- Bapak dan Ibu Karyawan TU fakultas Ekonomi. Terimakasih atas bantuannya selama ini.
- Kedua orang tua Drs.Surtiman dan Ibu Endang Haryanti  
Terimakasih atas do'a selama ini.

Harapan penulis semoga Allah SWT senantiasa memberikan karunianya atas amal dan budi mereka. Amin

Sebagai manusia yang terbatas kemampuannya. Penulis menyadari bahwa banyak kesalahan dalam penulisan skripsi ini sesuai dengan kodrat keilmuan itu sendiri yang berkembang karena adanya suatu kelemahan disamping itu penulis masih dalam tahap belajar. Sehingga terbuka bagi semua pihak yang ingin memanfaatkan dan mengembangkan hasil penelitian ini.

Penulis juga mohon maaf kepada semua pihak jika sekiranya dalam penulisan ini masih ada hal-hal yang tidak berkenan. Akhirnya penulis mengharapkan semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan. Amin

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 2012

Penulis

Ajeng

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRACT .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
• Latar Belakang Penelitian .....	1
• Batasan Masalah Penelitian.....	9
• Rumusan Masalah .....	10
• Tujuan Penelitian .....	10
• Manfaat Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
• Landasan Teori.....	12
• Pengertian Pasar Modal .....	12

•	Pasar Perdana .....	15
•	Pasar Sekunder .....	15
•	Penentuan Harga Saham .....	16
•	<i>Initial Publik Offering</i> (IPO).....	17
•	<i>Underpricing</i> .....	18
•	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	20
•	Hasil Penelitian Terdahulu .....	24
•	Penurunan Hipotesis .....	27
BAB III	METODE PENELITIAN .....	33
•	Model Penelitian .....	33
•	Metode Penelitian .....	34
•	Obyek Penelitian .....	34
•	Tehnik Pengambilan Sampel .....	34
•	Jenis Data .....	34
•	Tehnik Pengumpulan Data .....	35
•	Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	35
•	Metode Analisa Data .....	39
•	Pengujian Hipotesis .....	41
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	44
•	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	44
•	Analisis Deskriptif .....	45
•	Analisis Regresi Berganda .....	47
•	Uji Asumsi Klasik (Kevalidan Data) .....	48

• Pengujian Hipotesis.....	51
• Uji t (Parsial).....	51
• Uji F (Simultan) .....	56
• Uji Determinasi.....	57
• Pembahasan.....	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	64
• Kesimpulan .....	64
• Saran.....	67
• Keterbatasan Penelitian.....	68

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Sampel Penelitian .....	45
Tabel 4.2	Statistic Deskriptif .....	46
Tabel 4.3	Ringkasan Hasil Regresi .....	47
Tabel 4.4	Normalitas .....	48
Tabel 4.5	Multikolinearitas .....	49
Tabel 4.6	Heteroskedastisitas .....	50
Tabel 4.7	Hasil Penghitungan Regresi .....	51
Tabel 4.8	Anova .....	56
Tabel 4.9	Model Summary .....	56



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Penelitian .....	33
---------------------------------	----