

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004-2008**

***“THE ANALYSIST FACTORS THAT INFLUENCE
UNDERPRICING TO THE GO PUBLIC COMPANY IN THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2004-2008”***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh:

ENGGAL PRASETYO

20040420021

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004-2008**

***“THE ANALYSIST FACTORS THAT INFLUENCE
UNDERPRICING TO THE GO PUBLIC COMPANY IN THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2004-2008”***

Diajukan Oleh:

ENGGAL PRASETYO

20040420021

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Erni Suryandari F., SE, Msi

Tanggal 26 Juli 2010

NIK: 143 021

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004-2008**

***“THE ANALYSIST FACTORS THAT INFLUENCE
UNDERPRICING TO THE GO PUBLIC COMPANY IN THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2004-2008”***

**Diajukan Oleh:
ENGGAL PRASETYO
20040420021**

Skripsi ini telah diuji dan diberikan nilai “B” serta telah disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 24 Agustus 2010
Yang terdiri dari

Erni Suryandari F., SE, Msi
Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, SE, Akt.
Anggota Tim Penguji

Emile Satia Darma, SE., MSi
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Enggal Prasetyo

Nomor mahasiswa : 20040420021

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: ” **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Agustus 2010
Penyusun,

(Enggal Prasetyo)

Motto

"Maha Suci Engkau, tidak ada yang kami ketahui selain apa yang telah Engkau ajarkan kepada kami. Sungguh, Engkaulah Yang Maha Mengetahui, Maha Bijaksana"

(Qs.: Al-Baqarah: 32)

"Allah menciptakan tujuh langit berlapis-lapis. Tidak akan kamu lihat sesuatu yang tidak seimbang pada ciptaan Tuhan Yang Maha Pengasih. Maka lihatlah sekali lagi, adakah kamu lihat sesuatu yang cacat?"

(Qs.: Al-Mulk: 03)

"There are three things if a man does not know, he cannot live long in this world: what is too much for him, what is too little for him and what is just right for him"

(Swahili Proverb)

"Opportunity comes to those who look for it"

(Anonymous)

"Mereka yang berjiwa lemah tidak akan mampu memberi seuntai maaf tulus. Pemaaf sejati hanya melekat bagi mereka yang berjiwa tangguh"

(Mahatma Gandhi)

"Hidup itu keras, tetapi indah untuk dijalani"

(Enggal Prasetyo)

"The great power comes great responsibility"

(Peter Parker)

Halaman Persembahan

"Nothing in life is to be feared. It is only to be understood"

(Marie Curie)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- 1. Keluarga tercinta, pemberi Semangat dalam hidupku.*
- 2. Sobat-sobat terbaikku utk kenangan terindah dalam hidupku*
- 3. Almamaterku tercinta.*

INTISARI

Salah satu alternatif pembiayaan yang dapat digunakan oleh perusahaan yang sedang berkembang untuk mendapatkan tambahan dana dalam rangka pengembangan usaha adalah dengan cara melakukan *Initial Public Offerings*. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh dari beberapa variabel yang mempengaruhi terjadinya *underpricing* saham perusahaan saat IPO pada perusahaan yang *listing* di BEI periode 2004-2008 dengan sampel sebanyak 42 emiten. Ada tujuh variabel yang diduga mempengaruhi terjadinya *underpricing* yaitu reputasi *underwriter*, reputasi *auditor*, umur perusahaan, *financial leverage*, risiko, pertumbuhan laba, dan *return on investment*. Dari kedelapan faktor tersebut hanya risiko yang berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

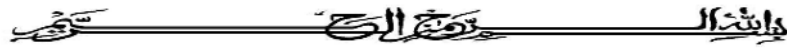
Kata Kunci: *Return* 15 hari setelah IPO, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, *financial leverage*, risiko, pertumbuhan laba, *return on investment*.

ABSTRACT

Initial Public Offering (IPO) is one of some ways for corporation to increase its capital structure, with offering some percentages of corporation equity in the form of stock. This research aim to prove phenomenom of underpricing in Bursa Efek Indonesia at 2004-2008 and study the factors influencing of underpricing with object consist 42 go public companies. There are seven variables that estimate influencing of underpricing : underwriter's reputation, auditor's reputation, company's age, financial leverage, risk, profit growth, and return on investment on the 15 days return after IPO. From the eight variables only risk variable have positive significant influence to underpricing.

Keywords: *Initial Return 15 days return after IPO, Underwriter's reputation, Auditor's reputation, Company's age, Financial leverage, Risk, Profit growth, and Return on investment.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Syukur alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008"**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan yang baik ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Ahim Abdurahim, S.E, M.Si., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan nasehat kepada penulis.
3. Ibu Erni Suryandari F., S.E, M.Si., selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan dan masukkan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

4. Ayah dan Ibu serta keluarga besarku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
5. Teman- teman Akuntansi angkatan 2004, yang telah lulus, thank's bwt kenangannya.
6. Teh Novi, Congratulations bwt kelahiran baby-nya.
7. Dhani "Cah Temanggung", Semangat cari kerja PNS!!
8. Rian, thank's bwt bantuannya. Ayo selesaiin skripsinya, semangat mumpung belum da lg proyek. he2.....
9. Mbak Win "KOPMA". Yang telah memberi tumpangan untuk berteduh, makan dan minum.
10. Teman-teman "Tim Taekwondo UMY". Thank's bwt bimbingannya slama ini. Kapan tanding lg? Jgn lp hubungi ya, ayo semangat...tingkatkan prestasimu!!!
11. Si Mbah....."Soto Sewu". Yang telah dengan sabar dan ramah memberikan menu makan siang yang muantap.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, bantuan dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 24 Agustus 2010

Penulis,

(Enggal Prasetyo)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	5
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Pengertian Underpricing	9
2. Pengertian Asimetri informasi	10
3. Reputasi <i>underwriter</i>	11
4. Pengertian Reputasi Auditor	11
5. Pengertian Umur Perusahaan	12
6. <i>Finacial leverage</i>	12
7. Pengertian Risiko	12

	8. Pertumbuhan laba	13
	9. <i>Return On Investment</i>	13
	B. Hipotesis	16
	C. Model Penelitian	26
BAB III	METODA PENELITIAN	27
	A. Subyek Penelitian	27
	B. Teknik Pengambilan Sampel.....	27
	C. Jenis Data	28
	D. Teknik Pengumpulan Data	28
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	28
	F. Metoda Analisis Data	34
	G. Uji Hipotesis	36
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	40
	A. Gambaran Umum obyek Penelitian	40
	B. Analisis Deskriptif	41
	1. Perhitungan <i>Initial return</i>	42
	2. Perhitungan Reputasi Auditor	43
	3. Perhitungan Reputasi <i>underwriter</i>	43
	4. Perhitungan Umur Perusahaan	44
	5. Perhitungan <i>Finacial leverage</i>	45
	6. Perhitungan Risiko	46
	7. Perhitungan Pertumbuhan laba	46
	8. Perhitungan <i>Return On Investment</i>	47
	C. Uji Asumsi Klasik	48
	1. Uji Multikolinearitas	48
	2. Uji Heteroskedastisitas	48
	3. Uji Autokorelasi	49
	4. Uji Normalitas	50
	D. Analisis Regresi Linear Berganda	51
	E. Uji Hipotesis	52
	1. Uji nilai F	52

2. Uji nilai t	52
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	54
F. Pembahasan Hasil Analisis	55
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.	60
A. Simpulan	60
B. Saran	61
C. Keterbatasan Penelitian	62
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

4.1	Poses Penentuan Sampel	40
4.2	Statistik Deskriptif Variable Penelitian	41
4.3	Hasil Perhitungan Multikolinearitas	48
4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
4.5	Hasil Uji Durbin Watson	49
4.6	Hasil Uji Normalitas	50
4.7	Hasil Regresi Uji t	51

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian	26
----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Daftar Perusahaan yang melakukan IPO tahun 2004-2008	65
2 Nilai <i>Underpricing</i> masing-masing Perusahaan	67
3 Deskriptif Variabel Reputasi Auditor	69
4 Daftar Peringkat KAP <i>The Big Four</i>	71
5 Deskriptif Variabel Reputasi <i>Underwriter</i>	73
6 Daftar Peringkat <i>Underwriter</i>	75
7 Deskriptif Umur Perusahaan	77
8 Deskriptif Variabel <i>Financial leverage</i>	79
9 Deskriptif Risiko	81
10 Deskriptif Variabel Pertumbuhan laba	83
11 Deskriptif Variabel <i>Return On Investment</i>	85
12 Tabel Statistik Durbin- Watson	87
13 Output SPSS	89