

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*  
PADA PENAWARAN UMUM PERDANA  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

***FACTORS AFFECTING UNDERPRICING  
ON INITIAL PUBLIC OFFERING  
IN INDONESIAN STOCKS EXCHANGE***



Oleh

**FITRI VERDIANA  
20050410036**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*  
PADA PENAWARAN UMUM PERDANA  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



Oleh  
**FITRI VERDIANA**  
20050410036

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2009**

**SKRIPSI**  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING***  
**PADA PENAWARAN UMUM PERDANA**  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

FITRI VERDIANA  
20050410036

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I

Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si  
NIK: 143063

Tanggal 05 April 2009

**SKRIPSI**  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING***  
**PADA PENAWARAN UMUM PERDANA**  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

FITRI VERDIANA  
20050410036

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 25 April 2009  
Yang terdiri dari

Indah Fatmawati, SE., M.Si.  
Ketua Tim Penguji

Iskandar Bukhori, SE., SH., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Muchamad Imam Bintoro, SE., MScFin  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.  
NIK: 143 041

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : FITRI VERDIANA

NIM : 20050410036

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia**" 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.

Yogyakarta, 05 April 2009

FITRI VERDIANA

## MOTTO

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada tuhanmulah kamu berharap. (QS. Al-Insyiriah)*

*Sukses tidak diukur dari posisi yang dicapai seseorang dalam hidup, tapi dari kesulitan-kesulitan yang berhasil diatasi ketika berusaha meraih sukses. (Booker T washington)*

*Doa memberikan kekuatan pada orang yang lemah, membuat orang yang tidak percaya menjadi percaya dan memberikan keberanian pada orang yang ketakutan*

*Berilah cinta tanpa meminta balasan dan kita akan menemui cinta yang jauh lebih indah.*

*Karya kecil ini kupersembahkan teruntuk:*  
❧ Bapak dan ibuku tercinta  
❧ Kakak-kakakku tersayang  
❧ Semua keluarga dan sahabatku terkasih  
❧ Almamaterku

## THANKS TO:

*ALLAH SWT yang telah menciptakan dan memberikan kebahagiaan yang tiada terkira, dan juga segala karunia-NYA hingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik*

- ☞ *Buat bapakku dan ibuku tersayang makasih atas semua kasih sayang, perhatian, doa dan dukungannya yang diberikan kepadaku sampai saat ini,, q cinta kalian semua....,,*
- ☞ *Buat kakak qu: "mba nana+mas iwan" makasih atas support dan kasih sayangnya buat adekmu ini, "mba dila+mas fudin" kapan donk aq punya ponakan lagi..???*
- ☞ *Buat ponakan2ku "(Rikha,, fardan,, nida)" rajin2 belajar, nurut ama ortu n jgn nakal ma tante trutama ma mami papi...keyy..!!!*
- ☞ *Buat "Devi" (Ayo semangat slesain skripsinya,, biar qt bisa lulus bareng), "Burhan" (makasih ya udh mau bantuin n nemenin aku nyari data), "Fauzi" (Rajin-rajin kuliahnya, jangan pacaran mulu..)*
- ☞ *Buat anak-anak penghuni "Griya Nauroh": "Puput" (akhirnya qt bisa wisuda bareng ya,, pasti besok q bakal kangen nie ma kering kentang buatan mama mu.heee...!!!). "Alya" (Tetep semangat n makasih udah jd temen terbaikku n temen curhatku. Moga kamu bisa cpt dptin yang lebih baek dari dia. AMIEN). "Bu RT" (± 9 tahun qt jadi temen tpi baru skrg tau klo ternyata qt sodaraan. Dunia emang sempit ya..☺). "Fitri" (kpn nie bakal mw nyusul, makasih udh sering*

nganterin q beli makanan buat tompel. Klo nikah undang2 lho.....!!!).  
"Vivi" (Kpn nie qt bisa nonton konser bareng lg...??). "Ria" (Hayoo,,,  
hobby kok slingkuh trus ☺). "Rina" (Tetep smangat narikin uang  
listrik, n thanks buat bioskop terbukanya). "Puspa" (hayo2 katanya  
mw diet,, msh pengen jd pramugari gak to...??). "Nely" (Makasih ya  
buat pinjaman sepatu item nya...Hee..!!). "Nina" (Udh berani tdr  
sendiri blm tuh...☺..!!). "Anti, Ose, Yovi, Selvy, Nur, Lara, Pita,  
Selly, Aci n buat smua na yg gak bisa q sebutin satu persatu.

- ☞ Buat Alya, Anita, Fitri, Pu2t, Nelly,, makasih ya udh setia nganter n nungguin q pas pendadaran. Moga kalian bisa cepet nyusul....!!!
- ☞ Buat temen2 qu: "Mba ta" (akhirnya qt bisa lulus bareng ya.moga pertemanan qt gak putus smp disini n tetep kompak slalu). "Wawin, Alin" (akhirnya qt berempat bisa wisuda bareng ya,, kpn qt bisa jln2 bareng lagi...??). "Novi" (Pengalaman terunik yang gak bakal dilupain waktu qt nyari alamat rumah p' is yach...☺)
- ☞ Buat ank2 manajemen '05 kelas A
- ☞ Topel q sayang jangan makan mulu ya, km emg penghibur q disaat q bete....
- ☞ Buat mba ria and mas tadin kapan nie zakj dikasih adek? Makasih udh mw nampung qu slama ± 4th nie. Mga "griya nauroh" listriknya gak joglek2 lagi n gak da penghuni laen yg numpang....hiiii...!!!
- ☞ Bapak2 satpam asrama unires "U" yang gak bosen2nya nemenin qt nungguin pak is klo lg mw bimbingan.



☞ *Last but not least,,,,, smua orang yang telah datang dan pergi dalam kehidupanku smoga tetap menjadi kenangan terindah dan menjadi kisah yang pantas untuk dikenang.....Thanks a Lot.....*

### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* pada penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia. Variabel bebas yang digunakan yaitu besaran perusahaan, *rate of return on investment*, *financial leverage*, *earning per share*, *proceeds*, *current ratio*, umur perusahaan, reputasi *auditor*, reputasi *underwriter*, dan jenis industri.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 39 perusahaan yang melakukan penawaran perdana dari tahun 2002 sampai 2007. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Sedangkan metode analisis data yang digunakan menggunakan model regresi linier berganda.

Hasil analisis regresi untuk faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* pada penawaran umum perdana menunjukkan bahwa besaran perusahaan (SIZE), *rate of return on investment* (ROI), *financial leverage*, *earning per share* (EPS), *current ratio*, umur perusahaan (AGE), dan jenis industri berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan *proceeds*, reputasi *auditor*, dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: *Underpricing*, *initial public offering* (IPO), besaran perusahaan (SIZE), *rate of return on investment* (ROI), *financial leverage* (FL), laba per saham (EPS), *proceeds*, *current ratio*, umur perusahaan, reputasi *auditor*, reputasi *underwriter*, jenis industri

## ABSTRACT

This research purpose to examine the influence factors of *underpricing* on *initial public offering* in *Indonesian Derivatif Exchange*. The free variable that used are *company grand*, *rate of return on investment*, *financial leverage*, *earning per share*, *proceeds*, *current ratio*, *company age*, *auditor reputation*, *underwriter reputation*, and *variety of industry*.

The sample that used in this research are 39 companies which are do their *initial offering* from 2002 to 2007. This election in this research is used *purposive sampling* methode, while the database analysis methode use *multiple lynier regressions* model.

The regression result for the influence factors of *underpricing* on *initial public offering* shows that *company grand (SIZE)*, *rate of retrun on investment (ROI)*, *financial leverage*, *earning per share (EPS)*, *current ratio*, *company age (AGE)*, and *variety of industry* is significantly influence with *underpricing*. While *proceeds*, *auditor reputation*, and *underwriter reputation* influence isn't significantly with *underpricing*.

Keyword: *Underpricing*, *intial public offering (IPO)*, *company grand (SIZE)*, *rate of return on investment (ROI)*, *financial leverage*, *earning per share (EPS)*, *proceeds*, *current ratio*, *company age*, *auditor reputation*, *underwriter reputation*, *variety of industry*.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat ALLAH SWT, atas segala karunia dan kemudahan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia**" sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak dan Ibu serta kakak-kakakku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak demi kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 05 April 2009

FITRI VERDIANA

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
BAB I    PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah .....	4
C. Rumusan Masalah .....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II    TINJAUAN PUSTAKA .....	7

A.	Landasan Teori.....	7
1.	Penawaran Saham Perdana (IPO).....	7
2.	<i>Underpricing</i> .....	10
3.	Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan terhadap <i>Underpricing</i> .....	11
4.	Pengaruh Variabel-Variabel Non Keuangan terhadap <i>Underpricing</i> .....	15
B.	Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
C.	Hipotesa.....	19
D.	Model Penelitian.....	26
BAB III	METODE PENELITIAN.....	27
A.	Obyek Penelitian.....	27
B.	Jenis Data.....	27
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	28
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	29
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
F.	Uji Asumsi Klasik.....	33
G.	Uji Hipotesa dan Analisis Data.....	35
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
A.	Analisis Deskriptif.....	40
B.	Uji Asumsi Klasik.....	42
1.	Uji Normalitas.....	42
2.	Uji Multikolinearitas.....	43

3. Uji Heteroskedastisitas.....	43
C. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	45
D. Pembahasan.....	50
BAB IV SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.	56
A. Simpulan .....	56
B. Keterbatasan Penelitian .....	58
C. Saran.....	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1 Proses Pemilihan Sampel .....	40
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	41
4.3 Hasil Uji Normalitas .....	42
4.4 Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>Varian Inflation Factor</i> (VIF).....	43
4.5 Hasil Perhitungan RSS untuk Uji Heteroskedastisitas.....	44
4.6 Hasil Perhitungan R Square untuk Uji Heteroskedastisitas .....	44
4.7 Hasil Perhitungan TSS untuk Uji Heteroskedastisitas .....	45
4.8 Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi.....	46



## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Proses Penawaran Umum di Pasar Perdana .....	9
2.2 Model Penelitian .....	26

