

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

ANI LESTARI

20020410069

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

SKRIPSI
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

ANI LESTARI

20020410069

Telah disetujui dosen pembimbing

Pembimbing



Tala Hindaroh, S.E., M.Si

Tanggal



THE UNIVERSITY OF MICHIGAN LIBRARIES

ANN ARBOR, MICHIGAN 48106-1000

300 NORTH ZEEB ROAD

1998

1998

1998

1998

1998

1998

1998

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh

ANI LESTARI
20020410069

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 21 Februari 2006

Yang terdiri dari

Ketua Tim Penguji

Gita Danupranata, S.E., M.M

NIK : 143 015

Anggota Tim Penguji

Anggota Tim Penguji

Lela Hindasah, S.E., M.Si

NIK : 143 052

Siti Dyah Handayani, S.E., M.M

NIK : 143 012

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishbahul Anwar, S.E., M.Si

NIK : 143 041

INTISARI

Penelitian ini bertujuan meneliti faktor-faktor yang diperkirakan menjadi penyebab *underpricing* dalam menentukan harga saham perdana pada saat *Initial Public Offering* (IPO). Faktor-faktor yang diperkirakan tersebut adalah profitabilitas, *financial leverage*, ukuran perusahaan, persentase penawaran saham dan umur perusahaan.

Sampel penelitian adalah perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2000-2004 dan mengalami *underpricing*. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria tersebut ada 61 perusahaan. Hipotesis diuji dengan model regresi berganda.

Dari hasil pengujian yang dilakukan terhadap 61 sampel perusahaan menunjukkan bahwa semua variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* dengan tingkat signifikansi 5%. Jika dilihat secara parsial ada tiga variabel yang berpengaruh secara signifikan yaitu profitabilitas, *financial leverage* dan persentase penawaran saham.

ABSTRACT

This research is aimed at searching factors which are estimated is the cause of underpricing in deciding the first price of capital at Initial Public Offering (IPO). Those estimated factors are the profitability, the financial leverage, the size of the factory, the capital offering percentage, and the age of the factory.

The samples of this research are the factories which were listed in Jakarta Stock Exchange from 2000 to 2004 and which faced underpricing. The samples which fulfill those criteria are 61 factories. In this research, the hypothesis is tested by using multiple regressions.

Based on the hypothesis testing to those 61 factories, it is shown that all of the independent variables have significant influence to underpricing with the significance level of 5%. Partially, there are 3 variables which have significant influences to underpricing, namely the profitability, the financial leverage, and the capital offering percentage.

Key Words: Underpricing, Profitability, Financial leverage, Size of the factory, Capital offering percentage, Age of the factory.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb,

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk menempuh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Adapun judul skripsi ini adalah “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Jakarta”

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dukungan dan pengarahan dari berbagai pihak, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungannya kepada penulis dalam menyusun skripsi ini. Dalam kesempatan ini, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Lela Hindasah, S.E, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi bimbingan dan pengarahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Mas Namo (Pojok BEJ), yang telah membantu penulis mendapatkan data-data yang diperlukan bagi penelitian ini.
3. Yang tercinta Bapak dan Ibu atas do'a dan kesabaran yang diberikan

4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik ,saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Akhir kata penulis mengucapkan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb,

Yogyakarta, Februari 2006

Ani Lestari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
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	
A. Landasan Teori.....	7
1. Pengertian <i>Go Public</i>	7
2. <i>Definition Initial Public Offering (IPO)</i>	8

3. <i>Underpricing</i> Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya....	11
B. Penelitian Terdahulu.....	14
C. Kerangka Teori Dan Penurunan Hipotesis	16
D. Model Penelitian.....	20
BAB III METODA PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian.....	21
B. Jenis Data Dan Teknik Pengumpulan Data	21
C. Teknik Pengambilan Sampel	22
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	22
E. Analisis Data.....	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	31
B. Analisis Deskriptif.....	32
C. Uji Kevalidan Data	33
D. Pengujian Hipotesis	36
E. Pembahasan	41
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	
A. Kesimpulan.....	46
B. Saran	57
C. Keterbatasan Penelitian	58

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Emisi Saham (IPO) Tahun 2000 – 2004.....	31
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.3	Hasil Uji Autokorelasi.....	34
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	35
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	36
Tabel 4.6	Hasil Uji F.....	37
Tabel 4.7	Hasil Uji t.....	39
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	20
Gambar 3.1 Grafik Durbin -Watson (DW).....	28
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas	34