

**PERBANDINGAN *UNDERPRICING* PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK
JAKARTA : PENGUJIAN HIPOTESIS ASIMETRI INFORMASI**

SKRIPSI

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



Oleh:
VELIA ERNAWATI
2002 041 0031

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PERBANDINGAN *UNDERPRICING* PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK
JAKARTA : PENGUJIAN HIPOTESIS ASIMETRI INFORMASI**



Oleh :

VELIA ERNAWATI

2002 041 0031

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI

**PERBANDINGAN UNDERPRICING PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK
JAKARTA : PENGUJIAN HIPOTESIS ASIMETRI INFORMASI**

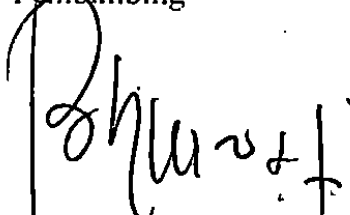
Diajukan Oleh

VELIA ERNAWATI

2002 041 0031

Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing



Alni Rahmawati SE, M

NIK: 143026

Tanggal 15 Mei 2006

SKRIPSI
PERBANDINGAN *UNDERPRICING* PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK
JAKARTA : PENGUJIAN HIPOTESIS ASIMETRI INFORMASI

Diajukan Oleh

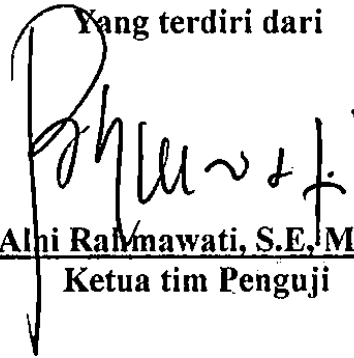
VELIA ERNAWATI

2002 041 0031


Skripsi ini telah Dipertahankan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal, 24 Juni 2006

Yang terdiri dari



Alhi Rahmawati, S.E., M.M
Ketua tim Penguji



Siti Dyah Handayani, S.E., M.M
Anggota Tim Penguji



Fajarwati, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.

MOTTO

Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal itu amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu; Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui. (Al-Baqarah : 216)

Hidup ini penuh dengan masalah, satu masalah timbul dan selesai datang kembali masalah baru. Itulah sesungguhnya hidup, dan masalah itu tak bisa kita hindari tetapi untuk kita selesaikan

Sesungguhnya ada kemudahan setelah kesukaran. (Al-Insyirah : 5)

Barang siapa membuat hati kedua orang tuanya ridha, maka sesungguhnya ia telah membuat Allah ridha kepadanya. Barang siapa membuat hati orang tuanya murka, maka ia membuat Allah murka kepadanya. (HR Bukhari)

Bu yao yi wang bin ren xi xido de going ji, ye bie lao ji bie ren xi xiao de guo cuo.
(Jangan pernah melupakan kebaikan-kebaikan kecil yang pernah orang lakukan, dan jangan pernah mengingat sekecil apapun kejelekan orang yang pernah dilakukannya)

Hendaknya setiap diri memperhatikan apa yang diperbuatnya untuk hari esok
(Penulis)

PERSEMBAHAN

✠ Teruntuk Keluarga Tercinta:

☞ Ayahanda dan Ibunda tercinta, tiada yang bisa kulukiskan untuk menggambarkan atas semua yang telah diberikan selama ini tentang kesabaran, ketulusan, pengorbanan, keikhlasan, serta segala doa dan restu yang selalu terpanjatkan untuk ananda.

☞ Adikku Maya dan Ita, chayooo...jalan kedepan masih panjang, teruslah melangkah tuk mencapai cita dan cintamu.

✠ Seseorang yang penulis kasih dan sayangi
(You're always in my heart forever and one)

✠ Almamaterku

Thank To

My Family Thank's to everybody

- ET Allah SWT atas segala anugerah dan karunia mu
- ET Bude Dina, haturmuhun sagala nusehat sareng dukungana. Oj, Dede masih hoyong ngadangukeun carita atawa dongeng, nya!
- ET Buat Mz. Fanny yang telah mengisi hari-hari ku, makasih atas supportnya 'n ga bosan" selalu ngingetin ak walau kadang ak ngeyel
Juga buat keluarga Mz. Fanny yang telah memberikan dorongan dan motivasinya selama ak di Jogja (Semoga kita dapat menjalin persaudaraan yang lebih erat)
- ET Buat Mz Bai (nyok jln", shopping ghibat), Mz Neno (kriben pls ne, wis kente'an ne), Mz Ruji (jng bkin ksel 've trus donk, capek' ta tinggi Lo!)
- ET Buat keluarga di Pamanukan (A kelahiranku), Kutoarjo (14 persinggahan sewaktu ak kju), Jakarta (14 ak bertibur), n' Yogyakarta (14 ak menuntut ilmu)
- ET Buat orang" yang ikut andil dalam skripsiku: Mz. Narwoe, Niken, Fitri, Ria, Mb' Leny, Mz Rizal n' yg ga bisa disebutin siji" (Teeng's buanget!)
- ET Buat keluarga besar Manajemen '02 class A 'n sakabeha.
Semoga kita semua menjadi orang yang sukses. Amiiiiin...
- ET Buat sahabatku: Risma (mo kmna stelah lulus ini, semoga kita selalu bersama), Susanti (thank's atas semua masukan n' sarannya), Tinon (Non, semangat donk, ayo susul kami, jng jadi mhsi abadi, ga enak aksi! Jng chatting mulu), Dwi (thax, kau telah memberikan someone yang berarti dalam hidupku), Ela (Iraha uih, sareng nyak'???)
- ET Buat "PERMATA" Club:
Mb' Nani, Mz. Hesti 'n Indria sekeluarga (jng pernah lelah to memperhatikan anak"mu),
Tiwi, Dian, Tri, Dewi, Zefi, Soci, Faiz (jng bandel y! Kalian harus nurut apa kata yang tua)
Mb' Erby, Mb' Atun, Mb' Tasry (Mb" harus momong yang muda, y...)
- ET Community ku: Puji, Lyan, Mb Titik, Cupit, Mb Erni, Nandang, Winda (Win, kapan kita nengok PT. PG/PS Madukismo, kan kngen masa" kita KKN)
- ET Buat orang yang pernah singgah dihati Dian, Eko, Iman
Maaf ... Aku ga bisa menjadi seperti apa yang kau minta. Setitik perih semoga mendewasakan.

Dan kepada semua pihak yang mungkin helove tertulis disini, siapapun itu dan dimanapun. Terimakasih atas bantuan dan doanya

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan inayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Perbandingan *Underpricing* Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan Non Perbandingan di Bursa Efek Jakarta: Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi” tepat pada waktunya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Alni Rahmawati, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang secara seksama membimbingi dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Hasnah Rimiayati, M.Si., Selaku Dosen Pembimbing Akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

4. Segenap civitas akademika Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
5. Seluruh keluarga tercinta dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis berharap penelitian ini bisa memberikan manfaat dan menyumbangkan sesuatu yang bergiuna bagi dunia pendidikan. Skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan sehingga kritik dan saran yang membangun sangat penulis nantikan untuk lebih sempurnanya penelitian ini dan penelitian-penelitian sejenis di kemudian hari.

Billahi Taufik Wal Hidayah

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Mei 2006

Penulis

Velia Ernawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	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.....	5
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Masalah.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	o

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA.....	9
	A. Landasan Teori.....	9
	1. Proses Go Publik (IPO).....	9
	2. Saham.....	14
	3. Underpricing	20
	4. Asimetri Informasi	21
	5. Laporan Keuangan.....	23
	B. Review Penelitian Terdahulu.....	30
	C. Hipotesis.....	32
	D. Model Penelitian	34
BAB III	METODE PENELITIAN.....	35
	A. Obyek Penelitian.....	35
	B. Teknik Pengambilan Sampel.....	35
	C. Jenis Data	36
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	36
	E. Definisi Operasional.....	37
	F. Alat Analisis.....	41
	G. Uji Asumsi Klasik.....	44
	H. Uji Hipotesis.....	48
BAB IV	HASIL PENELITIAN.....	51
	A. Gambaran Umum Perusahaan.....	51
	B. Gambaran Umum Perusahaan Obyek Penelitian	58
	C. Pembahasan.....	70

BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	121
	A. Simpulan:.....	121
	B. Saran.....	126
	C. Keterbatasan	127

DAFTAR TABEL

2.1	Laporan Neraca Perusahaan	26
2.1	Laporan Rugi Laba	28
2.3	Laporan Aliran Kas.....	29
3.1	Seleksi Sampel.....	35
3.2	Dw Tabel	48
4.1	Analisis Deskriptif.....	79
4.2	Perhitungan Initial Return.....	81
4.3	Perhitungan Financial Leverage	83
4.4	Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	86
4.5	Perhitungan Umur Perusahaan	88
4.6	Perhitungan Profitability.....	91
4.7	Perhitungan Standar Deviasi Return.....	93
4.8	Hasil T-Test Underpricing.....	95
4.9	Hasil Regresi Kelompok Perusahaan Keuangan	97
4.10	Uji Multikolinieritas Kelompok Perusahaan Keuangan	100
4.11	Uji Heterokodastisitas (Uji BPG) Kelompok Perusahaan Keuangan.....	101
4.12	Uji Autokorelasi Kelompok Perusahaan Keuangan	102
4.13	Hasil Uji T	102
4.14	Hasil Uji F.....	106
4.15	Koefisien Determinasi	107
4.16	Hasil Regresi Kelompok Perusahaan Non Keuangan	108
4.17	Uji Multikolenieritas Kelompok Perusahaan Non-Keuangan	111
4.18	Uji Heterokedastisitas (Uji White) Perusahaan Non	112
4.19	Uji Autokorelasi Kelompok Perusahaan Non Keuangan	113
4.20	Hasil Uji T	114
4.21	Hasil Uji F.....	117
4.22	Koefisien Determinasi	118
4.23	Hasil Uji Coba Beda (T-Test) Underpricing	119

DAFTAR GAMBAR

2.1	Penawaran Umum (<i>Public Offering</i>).....	11
2.2	Proses Emisi Saham.....	14
2.3	Proses Perdagangan Saham	17
2.4	Model Penelitian.....	34
4.1	Uji Normalitas Kelompok Perusahaan Keuangan.....	99
4.2	Uji Normalitas Kelompok Perusahaan Non Keuangan.....	110