

**PENGARUH *LEVERAGE* KEUANGAN, PROFITABILITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN JENIS INDUSTRI TERHADAP  
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM  
PERDANA DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

Mulkan Nasir  
20030410100

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH *LEVERAGE* KEUANGAN, PROFITABILITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, DAN JENIS INDUSTRI  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA  
PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

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



Oleh

Mulkan Nasir  
20030410100

**FAKULTAS EKONOMI**

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LEVERAGE* KEUANGAN, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN JENIS INDUSTRI TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA  
EFEK JAKARTA**



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Citra Danuwanata, SE, MM

Tanggal 27 Maret 2007

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LEVERAGE* KEUANGAN, PROFITABILITAS, UKURAN**  
**PERUSAHAAN, DAN JENIS INDUSTRI TERHADAP TINGKAT**  
***UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA**  
**EFEK JAKARTA**

Diajukan

Mulka Nasir

20030410100


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

Tanggal 26 April 2007

Yang terdiri dari

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

  
Gita Danupranata, S.E., MM.

Anggota Tim Penguji

  
Iskandar Bukhori, SH., 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 di tulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.



Yogyakarta, Maret 2007

Mulkan Nasir

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"...Berwajah cerialah, maka kembang kebahagiaan akan tumbuh dalam kehidupan kita, seperti mawar yang merkah dimusim semi, dan kita akan peroleh banyak teman yang akan membawa kedamaian dan ketrentaman yang abadi bagi kita... "

"Makanlah untuk hidup, jangan jadikan hidupmu untuk makan "

" Berpegang teguhlah pada kebenaran, karena kebenaran akan menuntun kita Ke SurgaNya... " (Hadist)

"...Jangalah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil... " (Qs. Annisa, 29)

"...Jauhilah Puji diri karena seorang ahli ibadah yang terus mengagumi diri sendiri, pada akhirnya akan dikatakan olehNya " catatlah hambaku di antara orang-orang yang sombong... " (Hadist)

"...Jauhilah kekikiran, karena ia menyebabkan orang-orang mendahului kamu pumah, dan menggiring mereka untuk menumpahkan darah dan melanggar kesucian... " (Hadist)

"...Hal terbaik adalah merendah dan berpegang pada iman dan taqwa serta membebaskan diri dari kerakusan dan keserakahan, karena kerakusan dan keserakahan merupakan kemiskinan, sedangkan kepuasan dan ketaqwaan merupakan kekayaan yang nyata..." (Imam Ali)

*Kupersembahkan karya ini untuk :*

*Ayahanda Jupri (alm) dan Bunda Mutim tercinta*

*Kakak-kakaku tercinta Nanda dan Maryam dan*

*Adik-adiku Ahmad Fauzan, Bakhrudin, Ahmad Zakaria*

*serta Fatturrahman tersayang yang saya banggakan*

*Jak lupa keponakanku yang aku sayang Nanda & Ezra*

*Adik-adikku tercinta*

## Thank's To

1 Keluarga besar: Bapak Bakhrudin, Bimung, I ah, Yanti, Hasan, Ito, Diro (ingat ya pesanku "jangan kecewakan orang tua mu key"), Bapak Suaib, Wa Amah, Ang Suhud, Umayu, Khajar, Bapak Kosim, Ang Khotib, Bapak Karnadi, Bimuna, Umar, Nur, Musripah (thanks ya atas semuanya...), Bapak Mii, Wasol, Ang Jen, Angawi, Angiyo, Ang Luri (maafkan aku atas semua salah-salah ku), Ang Sati, Nana, Ilik (jadilah karyawati yang sukses key...), Luthfi (Kejarlah cita-citamu doakan aku ya...) sepupuku yang kusayangi Juhri, Ahmad Fadoli, Khuril Aini (berbaktilah sama ibu kalian dan jangan nakal ya sayang...). Terimakasih semuanya atas dorongan dan doa yang telah kalian berikan kepadaku semoga aku dapat menyelesaikan kuliah ini.

2 Friends: Budi, Zaki, Hengki, Syaifullah, Farid, Ariana, dan yang lainnya Sony... (semangat, semangat... untuk menyelesaikan kuliah ini, otre), Thank;s for all. Semoga setelah kita lulus semua saliturahmi kita tetap terjaga ya.....

3 Kekasih ku tercinta (Dwi Pratiwi), makasih sayang atas semuanya & jangan pernah bosan tuk slalu doain aa yac..h...

4 Teman-teman: Godel, jangan PS terus, (secepatnya nyusul ya, mbokatan tua dikit, ha...ha...).

5 Penghuni Wisma Fals, Dewo Ndut (nuwun Godel, Iwan, Mei Tri, (cepat to selak

... gempu meheh) Untuk Dwi Saroho & Sidig mudah  
mudahkan apa yang kamu cita-citakan tercapai kesuwin  
Wi. Maaf jika ada kesalahan yang pernah aku perbuat  
dengan kalian.

1. Pendahulu Wisma Fals, dr. Dong, dr. Rusti, dr. Zulis, dr.  
Ali Arman, S ip, Panca SE, Arif, S.ag, Mba Tri, SE, MM,  
Dwi Anggoro (alias Bojong), makasih semuanya atas bimbingan  
kalian.

2. Irma Makasih ya udah setia mendengarkan cerita-ceritaku,  
sory aku ga bisa lulus bareng kamu, semoga apa yang kamu  
cita-citakan untuk mendapatkan pendamping seorang ikhwan  
dapat terkabul.

3. Komunitas KKN, Tinto, Bondan, Frenty, Chris, SE, Chandra,  
Raina, Wulan, Lia, Farid, kapan bisa kumpul bareng lagi buat  
... Sorry ya jika selama KKN aku banyak salah  
... dan mohon maafkan, oia sory dalam pembuatan  
... kenangan KKN sempat tersendat-sendat,  
He

4. Konco-konco Manajemen B (Nana, Dita, Ismadi, Eko, Wibi,  
Dewi, Nita, Fitra, Hate, Astrid, Beo, Puput, Rein, Budi,  
... Wiwit, Eva, Efi, Heri, Slamet, Julian, Hendra, Eli,  
Budianto, sory ga bisa aku sebutin semuanya & Manajemen  
... Eko, Fiki, Aang, Ion, Dian, Arip, Anjar, Nunung,  
... Cakil, Septi maaf ya atas kesalahan  
... buat, kamu maafin aku kan...G'Luck Sep...





The underpricing a kind of condition that describe offering price in primary market is lower than in secondary market. The aim of this research is to identify the variable that influence the underpricing in Jakarta Stock Exchange (JSE). There were 45 examples of companies in 2000-2005 period which were influence by this condition. The dependent variable is underpricing and the independent variable are financial leverage, profitability, size of company and kind of industry. The research used regression analyse to test the relationship between independent variable influence the dependent variable.

## ABSTRACT

Through the partial test (t-test), there were 3 independent variable in this research that significantly influence the underpricing, they were financial leverage, profitability, and kind of industry and also there was 1 independent variable, it is size of company that influence to the underpricing.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur yang teramat dalam penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penyusunan skripsi ini dapat selesai. Sholawat serta salam senantiasa penulis panjatkan kepada junjungan kami Nabi Muhammad SAW. yang telah membawa risalah *Ad dinul* islam dari zaman jahiliah kepada zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan sebagai penerang umat manusia serta sekalian alam.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Harapan penulis mudah-mudahan skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak, khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi, dan semoga skripsi ini bisa menjadi sebuah masukan dan mampu memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Gita Danupranata, SE, MM, selaku dosen pembimbing skripsi, yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses skripsi ini.
2. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si, yang telah memberikan arahan, dan masukan dalam merevisi skripsi ini.



## 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
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	5
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	6
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
A. Landasan Teori.....	8

2. Strategi Penilaian IPO .....	10
3. Variabel-variabel yang mempengaruhi <i>underpricing</i> .....	15
4. Asimetri Informasi.....	17
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
C. Hipotesis.....	21
D. Model Penelitian .....	25
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
A. Objek Penelitian .....	26
B. Jenis Data .....	26
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	26
D. Teknik Pengumpulan Data.....	27
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	27
F. Uji Kualitas Data.....	30
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	35
1. Analisis Deskriptif.....	55
B. Uji Kevalidan Data .....	56
1. Uji Multikolinieritas .....	57
2. Uji Heteroskedastisitas .....	58
3. Uji Autokorelasi .....	59
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	60

D. Pembahasan.....	63
a. <i>Leverage</i> Keuangan .....	63
b. Profitabilitas .....	64
c. Ukuran Perusahaan .....	65
d. Jenis Industri .....	66
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>68</b>
A. Kesimpulan .....	68
B. Saran .....	71
	71

## DAFTAR TABEL

4.1	Daftar Nama Perusahaan Sampel .....	35
4.2	Statistik Deskriptif .....	55
4.3	Hasil Uji Multikolinieritas.....	57
4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	58
4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	60
		21



## DAFTAR GAMBAR

2.1	Model Jamur .....	11
2.2	Model Segitiga Triad .....	14
- - - - -	.....	25

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data sampel perusahaan dan *underpricing (initial Return)*.
- Lampiran 2 Data total aset, ROE, dan *leverage* keuangan sampel perusahaan.
- Lampiran 3 Data jenis industri sampel perusahaan.
- Lampiran 4 Hasil uji statistik deskriptif.
- Lampiran 5 Hasil uji multikolinieritas.
- Lampiran 6 Data perhitungan uji heteroskedastisitas dengan menggunakan uji *White*.
- Lampiran 7 Hasil uji heteroskedastisitas dengan uji *White*.
- Lampiran 8 Hasil uji autokorelasi.