

0

**UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DAN
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING
DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata 2

Program Studi Magister Manajemen



Oleh:

MUHAMMAD FAISHOL AMIN
20031020025

**PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

0

**UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DAN
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING
DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata 2

Program Studi Magister Manajemen



Oleh:

MUHAMMAD FAISHOL AMIN
20031020025

Kepada
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006

0

TESIS

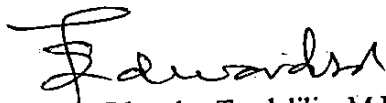
**UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DAN
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING
DI BURSA EFEK JAKARTA**

- Diajukan Oleh:

MUHAMMAD FAISHOL AMIN
20031020025

Telah disetujui Oleh:

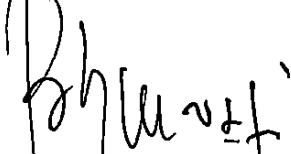
Pembimbing I



Prof. Dr. Eduardus Tandililin, M.B.A.

Tanggal 24 Juli 2006

Pembimbing II



Dra. Alni Rahmawati, M.Si

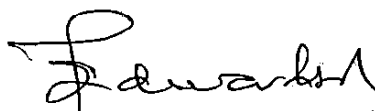
Tanggal 28 Juli 2006

TESIS
UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DAN
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh:

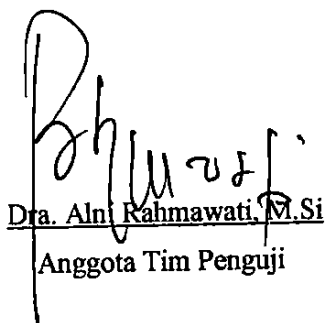
MUHAMMAD FAISHOL AMIN
20031020025

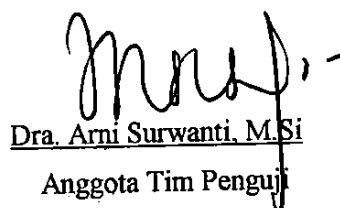
Tesis ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Program Magister Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 14 Agustus 2006
yang Terdiri Dari



Prof. Dr. Eduardus Tandelilin, M.B.A.

Ketua Tim Penguji


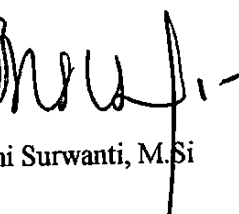

Dra. Alni Rahmawati, M.Si
Anggota Tim Penguji


Dra. Arni Surwanti, M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Ketua Program Magister Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Arni Surwanti, M.Si

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini bukan merupakan hasil plagiat karya orang lain, melainkan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diterbitkan oleh pihak manapun. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ada yang mengklaim bahwa karya ini adalah milik orang lain dan dibenarkan secara hukum, maka saya bersedia dituntut berdasarkan hukum yang berlaku di Indonesia.

Yogyakarta, 14 Agustus 2006

Yang Membuat Pernyataan



MUHAMMAD FAISHOL AMIN
20031020025

MOTTO

Bacalah dengan (menyebut) nama Tuhanmu Yang Menciptakan

Dia telah Menciptakan manusia dari segumpal darah

Bacalah, dan Tuhanmulah Yang Paling Pemurah

Yang mengajar (manusia) dengan perantaraan kalam.

Dia mengajarkan kepada manusia apa yang tidak diketahuinya

(Q.S. 'Alaq Ayat 1 – 5)

Dan perumpamaan-perumpamaan ini Kami buat untuk manusia, dan tiada yang

memahaminya kecuali orang-orang yang berilmu.

(Q.S. Al-Ankabuut ayat 43)

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakaatuhu

Dengan nama Allah, Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Segala puji bagi Allah SWT karena limpahan rahmat, taufiq serta hidayahnya dari-Nya penyusunan Tesis dengan judul “*UNDERPRICING PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING DI BURSA EFEK JAKARTA* “ telah dapat penulis selesaikan. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata 2 pada Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Selesainya tugas akhir ini tidak lepas dari dukungan dan bantuan dalam bentuk bimbingan dan arahan yang diberikan oleh dosen selaku pembimbing, pihak Magister Manajemen yang memberikan kemudahan dalam proses tugas akhir ini dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu. Oleh karena itu dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang tak terhingga kepada :

1. Prof. Dr. Eduardus Tandelilin, M.B.A. selaku Dosen pembimbing I
2. Dra. Alni Rahmawati, M.Si. selaku Dosen pembimbing II
3. Dra. Arni Surwanti, M.Si. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
4. Drs. Wihandaru SP. M.Si yang telah banyak memberikan motivasi
5. Staf Pengajar dan Tata Usaha Magister Manajemen UMY

6. Mama Hj. Siti Maria Ulfah S.Ag. dan Papa H. Drs. Dachirin, AY. yang dengan tulus ikhlas mendoakan dan memberikan bimbingan serta kakak-kakaku Awalludin Nur Imawan S.Ag, Tri Maryati dan adiku Abdul Aziz Dharmawan serta keponakanku Aghna Hilmy Al-Hakim yang selalu mendukungku sehingga aku bisa menjadi seperti sekarang ini.
7. Keluarga Besar di Purwokerto dan Purbalingga, Keluarga Bapak Dr. Daelami, SP, dr. Ahmad Wiriawan, Ir. Rustam Effendi, Dr. Sukirno, MPd, Sidik Poniman dan Jamaah Musholla AS-Sakinah.
8. Almarhum Bapak Legiman dan Keluarga, maafkan atas kelalaian saya, semoga selalu diberikan tempat yang terbaik oleh Allah SWT.
9. Setio Anandwi Rahmadani SKL, Hj. Actinis Muqsita Paradista, Suryani Megawati S.Si, Dikdik, Irma, Alya, Nita, dan seluruh adik-adiku yang banyak memberi motivasi.
10. Riki Suryadinata, SE., Dwi Wahyu P. SE. MM, Agus Humala SE. MM, Mestri Widodo, S.Sos, Dwi Astuti Rini SE, Raky Shinta SE, Kustin SE, MM, Annisa S.sos, dan seluruh rekan-rekan Magister Manajemen yang membantu dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
11. Ahmad Fauzi Efendi SE.Akt, Dedi Sigit ST, Hanif Herdi SPt, Yanar SE.Akt, David SE, Sunarno SE, Ruhari ST, Susilo Yanuardi SH, Agus Poniman SE, Diah Ratri W SE, Aziz Haryono S.si, Yuza, Rahmad, Joyo, Purwoko, Ridho, Aan, Wendy, Aji, Budi, Dede dan semua teman-teman yang telah membantu tersusunnya Tesis ini.

Harapan penulis semoga laporan tugas akhir ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan para pembaca pada umumnya. Penulis menyadari sebagai insan yang tak luput dari keterbatasan, kesalahan dan kekhilafan, maka karya ini

belumah sempurna seperti yang diharapkan bahkan mungkin bisa dikatakan jauh dari sempurna. Dengan rendah hati dan keiklasan penulis akan menerima kritik dan saran demi kesempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, setelah segala kemampuan dicurahkan serta diiringi do'a untuk menyelesaikan Tesis yang merupakan rangkaian terakhir dari studi Sarjana Strata-2, hanya kepada Allah SWT semua dikembalikan.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakaatuhu

Yogyakarta, 14 Agustus 2006

Penyusun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
INTISARI	xiv
BAB I-PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	9
BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	11
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	11
1. Sejarah BEJ	11
2. Sejarah Baru BEJ	12
3. Sistem perdagangan	14
4. Sekuritas yang diperjual Belikan Di BEJ	15
B. Gambaran Umum Sampel	17
1. Industri Pertanian	19

2. Industri Pertambangan	20
3. Industri Dasar dan kimia	20
4. Aneka Industri	21
5. Industri Barang Konsumsi	21
6. Industri Properti dan Real Estate	21
7. Industri Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	22
8. Jasa Keuangan	22
9. Industri Perdagangan, Jasa, dan Investasi	23
BAB III TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	25
A. Landasan Teori	25
1. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	25
2. Peranan Informasi Prospektus	31
3. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	32
B. Kerangka Teoritis dan Pengembangan Hipotesis	36
1. Underpricing pada saat <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	36
2. Perusahaan Keuangan	37
3. Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Tbk.	38
4. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	41
a. Kondisi Pasar	41
b. Auditor	42
c. Umur Perusahaan	43
d. Prosentase Saham Yang Ditahan Pemegang Saham Lama	43
e. Ukuran Perusahaan	44
f. <i>Financial Leverage</i>	45
g. <i>Variabel Independent</i>	46

BAB IV METODE PENELITIAN	47
A. Objek Penelitian	47
B. Teknik Pengambilan Sampel	47
C. Jenis Data	48
D. Teknik Pengumpulan Data	48
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	48
1. <i>Underpricing</i> (Variabel Dependen)	48
2. <i>Underpricing</i> Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	49
3. <i>Underpricing</i> Perusahaan BUMN dan Non BUMN	50
4. Faktor-Faktor Yang mempengaruhi <i>Underpricing</i>	52
a. Variabel Independen	52
b. Alat Analisis Data (Uji Hipotesis)	58
c. Uji Model Regresi	60
1) Uji Asumsi Klasik	60
2) Koefisien Determinasi (R^2)	61
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	63
A. Analisis Deskriptif	63
B. Analisis Data	64
a. Uji Statistik Non Parametrik <i>Mann-Whitney (U Test)</i>	65
1) Uji Hipotesis 1	65
2) Uji Hipotesis 2	68
b. Pengujian Analisis Regresi Berganda	70
c. Uji Asumsi Klasik	74
d. Pengujian Analisis Regresi Secara Parsial	78
1) Uji Hipotesis 3	79

2) Uji Hipotesis 4	80
3) Uji Hipotesis 5	82
4) Uji Hipotesis 6	86
5) Uji Hipotesis 7	85
6) Uji Hipotesis 8	87
e. Uji Signifikansi Pengaruh Sercara Simultan (F-Tes)	88
C. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	91
BAB IV KESIMPULAN, KETERBATASAN,DAN SARAN	92
A. Kesimpulan	92
B. Keterbatasan	94
C. Saran	94
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN 1	98
LAMPIRAN 2	101
LAMPIRAN 3	104
LAMPIRAN 4	107
LAMPIRAN 5	110
LAMPIRAN 6	118
LAMPIRAN 7	122
LAMPIRAN 8	127
LAMPIRAN 9	129
LAMPIRAN 10	130
LAMPIRAN 11	143

DAFTAR TABEL

2.1 Data Nama Perusahaan Yang dijadikan Sampel	17
5.1 Statistik Deskriptif	63
5.2 Ringkasan Statistik Non Parametrik <i>U Test</i> Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	66
5.3 Ringkasan Statistik Non Parametrik <i>U Test</i> BUMN dan Non BUMN	68
5.4 Ringkasan Hasil Regresi	71
5.5 Hasil Uji Normalitas	75
5.6 Hasil Nilai VIF	76
5.7 Hasil Nilai R Square	77
5.8 Hasil Analisis Pengujian Regresi Secara Parsial (Terpisah)	78
5.9 Hasil Analisis Pengujian Regresi Secara Simultan	89