

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
FENOMENA *UNDERPRICING*
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BEJ
TAHUN 2001-2005**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:
LISTIA AGUSTIN
20020420204

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
FENOMENA *UNDERPRICING*
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BEJ
TAHUN 2001-2005

Diajukan Oleh

Nama : Listia Agustin

Nomor Mahasiswa : 20020420204

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I dan II



Harjanti Widyastuti, SE., M.Si, akt.

NIK: 143 070

Tanggal 15 - 11 - 2006

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
FENOMENA *UNDERPRICING*
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BEJ
TAHUN 2001-2005

Diajukan Oleh:

LISTIA AGUSTIN

20020420204


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

Tanggal 16 Oktober 2006

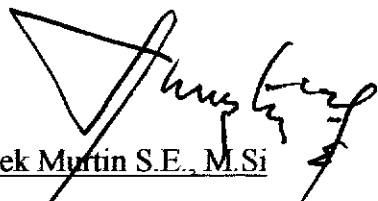
Yang terdiri dari:


Ietje Nazaruddin, Dra., M.Si

Ketua Tim Penguji


Harjanti Widyastuti, SE., M.Si, akt.

Anggota Tim Penguji


Alek Muftin S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mrs. Hul Anwar, S.E., M.Si

NIK : 143014

INTISARI

Underpricing adalah fenomena yang umum dan sering terjadi di pasar modal manapun saat emiten melakukan IPO. Fenomena *underpricing* ditandai dengan adanya positif *initial return*. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah terjadi fenomena *underpricing* di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2001 - 2005 dan menguji faktor-faktor yang menyebabkan terjadinya *underpricing*. Variabel-variabel bebas yang akan diuji dalam penelitian ini antara lain reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, ukuran perusahaan, ROE dan *financial leverage*. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda yang digunakan untuk menguji hubungan antara *initial return* sebagai variabel terikat dengan variabel-variabel bebas dalam penelitian ini.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terjadi fenomena *underpricing* di Bursa Efek Jakarta tahun 2001-2005 sebesar 49,69%. Selain itu penelitian ini juga menunjukkan bahwa variabel umur perusahaan, ukuran perusahaan, ROE dan *financial leverage* berpengaruh signifikan terhadap *initial return*. Hanya variabel reputasi *underwriter* dan reputasi auditor yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *initial return*.

Kata kunci: *Underpricing*, *Initial Return*, IPO, Reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, ukuran perusahaan, ROE, dan *financial leverage*.

ABSTRACT

Underpricing is phenomenon of IPO which often happened in capital market and have been proved by research in many countries. This research aim to prove phenomenon of underpricing on Initial Public Offering in Bursa Efek Jakarta at 2001 - 2005 and study the factors influencing of underpricing.. Independent variables of the research are reputation of underwriting, reputation of auditor, age of company, size of company, ROE, and financial leverage. The research are multiple regression model to test the relationship between dependent and independent variabel.

There are 77 go public companies in Jakarta Stock Exchange from 2001-2005 as the sample for this research. Data where collected through purposive sampling. Statistic method used is multiple regression.

This research result prove that phenomenon of underpricing happened in BEJ at 2001 -2005. The level of underpricing during periode 1s 49,69 %. Size of company, age of company, ROE, and Financial leverage significantly correlated to underpricing. In this model only reputation of auditor and reputation of underwriting that not significantly correlated to underpricing.

Key word : Underpricing, Initial return, IPO, Reputation of underwriter, reputation of auditor, ROE, Size of company, Age of company, and Financial leverage

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, tiada kata yang patut diucapkan selain rasa syukur kehadirat Allah SWT, karena hanya atas rahmat dan hidayahNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Selesaiannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si, Akt selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing dan memberikan arahan-arahan dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Ietje Nazaruddin, Dra., M.Si dan Bapak Alek Murtin S.E., M.Si selaku dosen penguji pada saat ujian Skripsi.
4. Keluarga besar dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mentransformasikan ilmu yang dimilikinya kepada penulis.

5. Seluruh karyawan administrasi dan perpustakaan di civitas Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam proses belajar dan pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. hal ini dikarenakan keterbatasan yang dimiliki penulis. Untuk itu saran dan kritik yang dapat membangun sangat penulis harapkan. Namun demikian, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amien.

Wassalam

Yogyakarta, November 2006

(Listia Agustin)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	8
C. Rumusan Penelitian	8
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Go Public	10
2. <i>Underpricing</i> dan <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	14
3. Strategi Penilaian IPO	17
4. Asimetri Informasi	23
B. Pengembangan Hipotesis	25
C. Model Penelitian	35

BAB III	METODA PENELITIAN	36
	A. Objek Penelitian	36
	B. Jenis Dan Sumber Data	36
	C. Teknik Pengambilan Sampel	36
	D. Teknik Pengumpulan Data	37
	E. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel Penelitian	38
	F. Analisis Data	42
	1. Uji Kevalidan Data	42
	2. Pengujian Hipotesis	45
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	48
	A. Analisis Deskriptif	48
	B. Uji Kevalidan Data	50
	C. Pengujian Hipotesis	54
	D. Pembahasan	58
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	61
	A. Simpulan	61
	B. Saran	61
	C. Keterbatasan Penelitian	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Studi <i>Underpricing</i> di Beberapa Negara	15
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3. Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Autokorelasi.....	52
Tabel 4.5. Hasil Uji One Sample T-Test.....	54
Tabel 4.6. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1. Model Jamur (Mushroom)	19
Gambar 2.2. Model Triad.....	23
Gambar 2.3. Model Hubungan Antar Variabel	35
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas Data.....	50
Gambar 4.2. Hasil Uji Heterokedastisitas	53