

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* DI
BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004**

SKRIPSI



Disusun oleh :

ERNA RAHMAWATI

20020410198

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* DI
BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004**

SKRIPSI

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

Disusun oleh :

ERNA RAHMAWATI

20020410198

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* DI
BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004**

Diajukan Oleh :

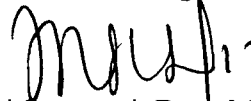
ERNA RAHMAWATI

20020410198

Yogyakarta, 23 Januari 2006

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Skripsi

Pembimbing



Arni Surwanti, Dra., M.Si

NIP : 143 007

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* DI
BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004**

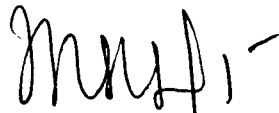
Diajukan Oleh :

ERNA RAHMAWATI

20020410198


Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disyahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal : 21 Februari 2006
Yang terdiri dari

Ketua

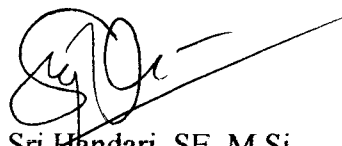


Arni Surwanti, Dra., M.Si.
NIK : 143 007

Anggota

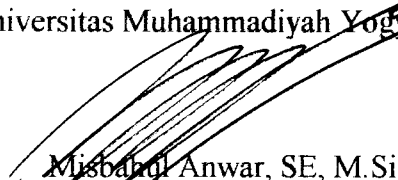


Ika Nurul Qamari, SE, M.Si.
NIK : 143 058



Rr. Sri Handari, SE, M.Si.
NIK : 143 038

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, SE, M.Si.
NIP : 143 014

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.

Yogyakarta, Februari 2006

Erna Rahmawati

20020410198

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang tiada henti selalu memberi rahmat dan hidayahNya, sehingga tugas penulisan skripsi yang berjudul **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2004** ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan dan penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan meringankan beban dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Rasa terima kasih yang dalam dan tulus, penulis haturkan kepada :

1. Misbahul Anwar, SE, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk menyusun skripsi.
2. Dra. Arni Surwanti, M.Si Dosen Pembimbing I yang dengan sabar telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi petunjuk kepada penulis serta tak henti-henti mendorong dan memberi semangat kepada penulis.
3. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi.
4. Ibunda dan Ayah tercinta, yang selalu mendoakan serta memberi motivasi demi keberhasilan diriku.

5. Mbak Halimah dan Mbak Nurul, yang memberi semangat dan menghiburku di kala sedih.
6. Seluruh teman-temanku serta anak-anak Manajemen 2002 kelas C.
7. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga segala bantuan dan amal kebajikan mereka mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Akhirnya penulis menyadari, bahwa tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena hanya Allah SWT Yang Maha Sempurna atas segala ciptaanNya. Semoga karya kecil dari penulis ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Amien.

Yogyakarta, Februari 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian	6
C. Rumusan Masalah Penelitian	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	9

B. Hasil Penelitian Terdahulu	17
C. Perumusan Hipotesis	20
D. Model Penelitian	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian	25
B. Teknik Pengambilan Sampel	25
C. Jenis Data	27
D. Teknik Pengumpulan Data	27
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	28
F. Analisis Data	30
G. Uji Kualitas Data	31
H. Uji Hipotesis	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	38
B. Uji Kevalidan Data	39
C. Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	43
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Kesimpulan	54
B. Saran	55
C. Keterbatasan Penelitian	56
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

4.1.	Statistik Emisi Saham (IPO) Tahun 2000-2004	38
4.2.	Tests of Normality	39
4.4.	Multikolinieritas	42
4.5.	Nilai R^2 (koefisien determinasi)	43
4.6.	Nilai TSS (total sum of square)	43
4.7.	Hasil Perhitungan Regresi	44

DAFTAR GAMBAR

2.1.	Model Penelitian	24
3.1.	Uji Durbin-Watson dua sisi	32
4.3.	Pengujian Autokorelasi Durbin Watson	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian	59
Lampiran 2	Uji Normalitas dengan Kolmogorov Smirnov Test	61
Lampiran 3	Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson Test	62
Lampiran 4	Uji Multikolinieritas dengan Variance Inflation Factor (VIF)	63
Lampiran 5	Uji Heteroskedastisitas dengan Uji BPG	64
Lampiran 6	Nilai Residual (e) dan Nilai Residual Kuadrat (e^2)	65
Lampiran 7	Hasil Regresi	67
Lampiran 8	Tabel Statistik d dari Durbin Watson	68
Lampiran 9	Tabel Distribusi χ^2	69
Lampiran 10	Tabel Distribusi t	70
Lampiran 11	Tabel Distribusi F	71

INTISARI

Pemenuhan kebutuhan modal perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha dapat dilakukan dengan beberapa cara, salah satunya dengan menambah jumlah kepemilikan saham melalui *Initial Public Offering* (IPO) atau penawaran saham perdana ke publik. Saat perusahaan memutuskan untuk melakukan IPO, tidak ada harga pasar saham sampai dimulainya penjualan di pasar sekunder, pada saat tersebut umumnya pemodal hanya memiliki informasi terbatas pada informasi dari prospektus penawaran yang terbagi menjadi dua, yaitu informasi keuangan dan non keuangan. Penentuan harga saham merupakan keputusan yang didasarkan pada informasi tentang perusahaan salah satunya informasi keuangan, dengan demikian seberapa jauh relevansi atau kegunaan suatu informasi dapat diketahui dengan mempelajari kaitan antara pergerakan harga (*return*) dengan keberadaan informasi tersebut. Oleh karena itu penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel ukuran perusahaan, umur perusahaan, *financial leverage*, *Return on Asset* (ROA) dan *Earning per Share* (EPS) terhadap *underpricing* baik secara simultan (bersama-sama) maupun secara parsial (individu). Penelitian ini menggunakan 61 sampel perusahaan yang go publik di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2000-2004. Hasil analisis regresi menunjukkan variabel ukuran perusahaan, umur perusahaan, *financial leverage*, ROA dan EPS secara simultan berpengaruh terhadap *underpricing* pada tingkat signifikansi 5%. Sedangkan secara parsial hanya *financial leverage* yang berpengaruh terhadap *underpricing*.

Key word : *Initial Public Offering, ukuran perusahaan, umur perusahaan, financial leverage, ROA, EPS, underpricing.*

ABSTRACT

The fulfillment of the company's capital necessity to expand company's business can be fulfill in several ways, one of that is by increasing the stock of ownership amount by doing Initial Public Offering (IPO). When company decided to do IPO, there is no stock market price until the selling at the secondary market get started, commonly, at that time the investor only get the information just from the offering prospectus which is divided in two that is financial and non financial information. Stock pricing decision is based on the information about the company one of them is financial information. So, how far the relevance or the use of information can be detected by learning the connection between the stock return movement and the information existence. Therefore, this research is aimed to examine the influence of variable company size, company age, financial leverage, Return on Asset (ROA) and Earning per Share (EPS) on underpricing simultaneously and partially. Using 61 go public companies in Jakarta Stock Exchange from 2000-2004 as the sample for this research. The result of regression analysis show that company size, company age, financial leverage, Return on Asset (ROA) and Earning per Share (EPS) have significant influence on underpricing to simultaneously on significant level 5%. Whereas, partially, only financial leverage which has significant influence on underpricing.

Key word : *Initial Public Offering, company size, company age, financial leverage, ROA, EPS, underpricing.*