

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*
UKURAN PERUSAHAAN DAN PERSENTASE PENAWARAN SAHAM
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC
OFFERING* DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

VERA BELLA SHINTANIA

20020410009

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2006

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PERSENTASE PENAWARAN SAHAM
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC
OFFERING* DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

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

Oleh

**VERA BELLA SHINTANIA
20020410009**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2006

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PERSENTASE PENAWARAN SAHAM
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC*
***OFFERING* DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh

VERA BELLA SHINTANIA
20020410009

Telah disetujui dosen pembimbing

Pembimbing



Drs. Gita Danupranata, MM

NIK : 143 015

Tanggal 25-2-06

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN DAN PERSENTASE PENAWARAN SAHAM
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC
OFFERING* DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh .

VERA BELLA SHINTANIA
20020410009

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


Tanggal 21 Februari 2006

Yang terdiri dari
Ketua Tim Penguji



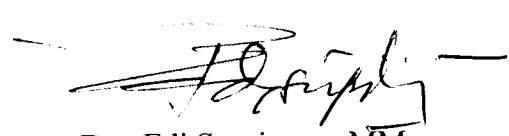
Drs. Susanto., M.S.
NIP : 130 887 249

Anggota Tim Penguji



Isthofaina Astuti, S.E., M.Si
NIK : 143 041

Anggota Tim Penguji

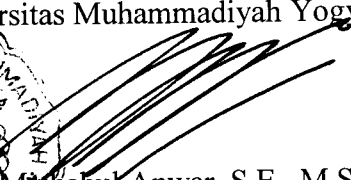


Drs. Edi Supriyono, MM
NIK : 143 004

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Misbahul Anwar, S.E., M.Si
NIK : 143 044

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 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

Vera Bella Shintania

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui (1) apakah terjadi *underpricing* pada penawaran perdana di Bursa Efek Jakarta (BEJ), (2) apakah variabel *return on assets*, *financial leverage*, ukuran perusahaan dan persentase penawaran saham berpengaruh signifikan secara serentak terhadap tingkat *underpricing* serta (3) apakah variabel *return on assets*, *financial leverage*, ukuran perusahaan dan persentase penawaran saham berpengaruh signifikan secara terpisah terhadap tingkat *underpricing*. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel dengan tidak acak. Kriteria sampel adalah (1) perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana selama periode 2000-2004, (2) ROA dan EAT perusahaan positif, (3) perusahaan memiliki data harga penawaran (*offering price*), harga penutupan (*closing price*), tahun *listing (IPO)*, total hutang, total aktiva, laba bersih setelah pajak dan persentase penawaran saham. Data diperoleh dari pojok Bursa Efek Jakarta UMY dan PPA UGM. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk periode 2000-2004. Uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda (*normalitas*, *multikolinieritas*, *heteroskedastisitas* dan *autokorelasi*).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa di pasar modal Indonesia dalam hal ini fenomena *underpricing* terjadi di Bursa Efek Jakarta. Besarnya *underpricing* diukur dengan *initial return* yaitu *return* yang diperoleh pemegang saham dipasar perdana dan menjualnya di pasar sekunder hari pertama. Ditinjau secara bersama-sama, variabel independen yaitu *return on assets*, *financial leverage*, ukuran perusahaan dan persentase penawaran saham secara signifikan mempengaruhi variabel dependen yaitu tingkat *underpricing*. Ditinjau secara terpisah, variabel independen yaitu *return on assets*, *financial leverage* dan persentase penawaran saham berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*underpricing*). Sementara variabel independen yaitu ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen yaitu *underpricing*.

Kata Kunci : *Initial return*, *financial leverage*, *underpricing*.

ABSTRACT

This research is done to know (1) Do happened underpricing at maiden offering of Jakarta Stock Exchange (2) Are variable return on assets, financial leverage, firm size and offering percentage of share having on effect of it at a time to storey; underpricing level and also (3) Are variable return on asserts, financial leverage, firm size and offering percentage of share having significant effect of underpricing level separate. Using technique of purposive sampling, that is taking sample without random. The criteria of sample are (1) Firms Initial Public Offering from 2000-2004 period. (2) ROA and EAT positive firm (3) Firm have offering price data, closing price, year of listing, total of liabilities, total of assets, net profit after tax and offering percentage of share. Data in this study are Jakarta Stock Exchange corner of UMY and PPA UGM. This research object is firm do Initial Public Offering in Jakarta Stock Exchange for 2000-2004 period. Statistical test used in this research is double linier regression (Normality, Multicolinierity and Heteroskedasticity of Autocorrelation).

This result of this research shows that in this case in Indonesia's capital market, a phenomenon of underpricing. Happened in Jakarta Stock Exchange. Level of underpricing measured with initial return namely return is stockholder getting share return in initial market and selling in the second of first day. Evaluated by together independen variable that is return on assets, financil leverage, company measure and offering percentage of share significantly influence variable are return on assets, financial leverage, firm size and offering percentage of share of dependen variable significantly. Independen variabel that is firm size measure do not have a significant of dependen variabel is underpricing.

Keyword : Initial return, financial leverage, underpricing.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb,

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk menempuh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Adapun judul skripsi ini adalah “**Analisis Pengaruh *Return On Assets*, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Persentase Penawaran Saham Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada *Initial Public Offering* Di Bursa Efek Jakarta**”

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dukungan dan pengarahan dari berbagai pihak, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungannya kepada penulis dalam menyusun skripsi ini. Dalam kesempatan ini, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Gita Danupranata, SE, MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi bimbingan dan pengarahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

2. Pojok BEJ Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan data base PPA UGM, yang telah membantu penulis mendapatkan data-data yang diperlukan bagi penelitian ini.
3. Yang tercinta Bapak dan Ibu atas do'a, kesabaran, support yang diberikan untukku baik material maupun immaterial, terima kasih atas semua dukungannya.
4. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis mengucapkan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb,

Yogyakarta, Februari 2006

. Vera Bella Shintania

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori	7
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
C. Hipotesis Penelitian	19
D. Model Penelitian.....	20

BAB III	METODE PENELITIAN	21
	A. Obyek Penelitian	21
	B. Jenis Data	21
	C. Teknik Pengambilan Sampel	22
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	22
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	23
	F. Uji kualitas Data.....	25
	G. Uji Hipotesis dan Analisa Data	27
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian	31
	B. Uji Kualitas Data.....	32
	C. Analisis Deskriptif	35
	D. Uji Hipotesis dan Analisis Data	37
	E. Pembahasan.....	44
BAB V	SIMPULAN SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN....	50
	A. Simpulan	50
	B. Saran.....	51
	C. Keterbatasan Penelitian.....	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Emisi Saham (IPO) Tahun 2000 – 2004.....	31
Tabel 4.2	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	33
Tabel 4.3	Uji Multikolinieritas.....	33
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas.....	34
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi.....	35
Tabel 4.6	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	35
Tabel 4.7	<i>One-Sample Test</i>	37
Tabel 4.8	Hasil Analisis Pengujian Secara Serentak (Simultan)	38
Tabel 4.9	Hasil Analisis Pengujian Secara Terpisah (Parsial).....	40
Tabel 4.10	<i>Model Summary</i>	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Hubungan Antar Variabel	20
Gambar 3.1 Pengujian Autokorelasi	27