

# **SKRIPSI**

## **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PADA PENAWARAN PERDANA SEBELUM DAN SETELAH KRISIS MONETER**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



**Dhanu Setya Bramana**  
**01.60.0137**

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2005**

## Abstrak

Underpricing merupakan fenomena yang muncul pada saat suatu perusahaan melakukan *go public* dengan melakukan penawaran umum perdana (IPO). Underpricing terjadi karena harga saham pada saat penawaran perdana lebih rendah daripada harga pada saat pasar sekunder. Hal yang menarik yang menjadi alasan peneliti memilih topik ini adalah adanya faktor krisis ekonomi yang secara langsung berpengaruh terhadap perekonomian Indonesia yang berdampak juga terhadap pasar modal Indonesia. Pada penelitian ini krisis moneter dipakai sebagai waktu untuk mengetahui adanya perbedaan pengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham perdana. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada perbedaan pengaruh faktor-faktor seperti reputasi auditor, reputasi underwriter, umur perusahaan, serta ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* pada periode sebelum dan setelah krisis moneter.

Penelitian ini menggunakan data 26 perusahaan pada periode 1995-1997 dan 42 perusahaan pada periode 1999-2002 yang masih terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Adanya pengaruh yang signifikan atau tidak variabel independen terhadap variabel dependen akan diukur dengan menggunakan model regresi berganda.

Penelitian ini tidak berhasil menemukan bukti bahwa pada periode sebelum krisis moneter (tahun 1995 – 1997) variabel-variabel yang diajukan seperti reputasi underwriter, reputasi auditor, umur perusahaan, serta ukuran perusahaan secara signifikan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan pada periode sesudah krisis moneter (1999 – 2002) ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Namun penelitian ini berhasil menemukan bahwa ada perbedaan pengaruh antara periode sebelum krisis moneter dengan periode setelah krisis moneter. Adanya perbedaan tersebut dapat disebabkan oleh adanya waktu cut-off penelitian yakni tahun 1998 yang merupakan waktu terjadinya krisis moneter yang mengakibatkan adanya gejolak perekonomian di Indonesia khususnya terhadap perusahaan yang merupakan sendi perekonomian Indonesia. Hal tersebut secara langsung pula menghantam kegiatan yang dilakukan di Bursa Efek Jakarta sehingga aktivitas perdagangan saham pun ikut terpengaruh.

Kata kunci : underpricing, penawaran umum perdana, krisis moneter

## Daftar Isi

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Abstrak .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>Bab I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.4 Kerangka Pikir Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan .....	11
<b>Bab II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Tinjauan Pustaka .....	12
2.1.1 Pasar Modal .....	12
2.1.2 Penawaran Umum Perdana .....	15
2.1.3 Proses Penawaran Umum Perdana .....	17

2.1.4 Underprice .....	21
------------------------	----

### **Bab III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1 Sampel dan Data .....	31
3.1.1 Jenis dan Sumber Data .....	31
3.1.2 Teknik Pengumpulan Data .....	32
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	32
3.3 Teknik Analisis Data .....	36
3.3.1 Uji Terhadap Penyimpangan Asumsi Klasik .....	36
3.3.2 Uji Hipotesis .....	38
3.3.3 Uji t .....	40
3.3.4 Uji F .....	40

### **Bab IV PEMBAHASAN**

4.1 Underprice dalam Initial Public Offering (1995-1997).....	42
4.2 Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing .....	44
4.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	44
4.2.2 Uji Regresi Linier Berganda .....	46
4.3 Underprice Dalam Initial Public Offering (1999-2002) .....	53
4.4 Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing .....	55
4.4.1 Uji Asumsi Klasik .....	55
4.4.2 Uji Regresi Linier Berganda .....	57

### **Bab V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	64
5.2 Saran .....	67

5.3 Keterbatasan Penelitian .....	68
5.4 Implikasi Riset yang Akan Datang .....	68
Daftar Pustaka .....	70

**Lampiran**

Lampiran I.....	73
Lampiran II .....	75
Lampiran III.....	76
Lampiran IV.....	78
Lampiran V.....	79
Lampiran VI.....	81
Lampiran VII.....	83
Lampiran VIII.....	85
Lampiran IX.....	86
Lampiran X.....	88
Lampiran XI.....	89

