

Skripsi

**FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PENERBITAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK JAKARTA**



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

Maya Ika Chandra

01.60.0003

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2004

ABSTRAKSI

Perkembangan dunia usaha di tingkat global tentunya akan membutuhkan dana yang sangat besar. Kebutuhan akan dana tersebut, menyebabkan para pengusaha melakukan beberapa alternatif sumber pendanaan, baik yang bersumber dari dalam maupun luar perusahaan. Adapun alternatif lain dari luar perusahaan dapat dilakukan dengan mencari pinjaman, mencari *partner* bisnis atau menjual sebagian dari kepemilikan atas perusahaan dalam bentuk efek kepada masyarakat luas (investor atau pemodal) atau dikenal dengan istilah *go public*. Pada saat perusahaan *go public* di Indonesia (untuk pertama kali menjual saham kepada masyarakat atau umum), terdapat kecenderungan terjadinya *underpricing*. *Underpricing* terjadi apabila penentuan harga saham saat IPO secara signifikan lebih rendah dibanding dengan harga yang terjadi di pasar sekunder di hari pertama. Terjadi *underpricing* disebabkan oleh adanya asimetri informasi tentang nilai perusahaan dan permintaan potensial pasar atas saham biasa diantara emiten, *underwriter*, dan investor. Kondisi *underpricing* tidak menguntungkan bagi perusahaan yang melakukan *go public*, karena dana yang diperoleh dari *go public* tidak maksimum. Para pemilik perusahaan menginginkan agar dapat meminimalisir *underpricing*, karena terjadinya *underpricing* akan menyebabkan transfer kemakmuran (*wealth*) dari pemilik kepada investor. Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh signifikan reputasi auditor, reputasi *underwriter*, metode akuntansi penyusutan aktiva tetap, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 59 perusahaan yang IPO di BEJ tahun 2000-2003 yang mengalami *underpricing*. Alat analisis yang digunakan untuk analisis mengenai pengaruh reputasi auditor, reputasi *underwriter*, metode akuntansi penyusutan aktiva tetap, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* adalah regresi berganda. Variabel proksi tingkat *underpricing* yang digunakan adalah *initial return*. Variabel independen adalah reputasi auditor, reputasi *underwriter*, metode akuntansi penyusutan aktiva tetap, umur perusahaan dan ukuran perusahaan, dan Variabel dependen adalah tingkat *underpricing*.

Pengujian nilai probabilitas hasil penelitian dilakukan pada $\alpha = 0,05$. Hasil analisis regresi berganda berhasil membuktikan variabel independen yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing* hanya ukuran perusahaan.

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Gambar & Tabel	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
Bab I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1 Tujuan Penelitian	6
1.3.2 Manfaat Penelitian	7
1.4 Kerangka Pikir Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	10
Bab II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Konsep – Konsep	11
2.1.1 Pasar Modal Indonesia	11
2.1.2 Pengertian Emiten	14
2.1.3 Saham	16
2.1.4 Initial Public Offering (IPO)	17
2.1.5 Proses Initial Public Offering (IPO)	20
2.1.6 Underpricing	26

2.2 Faktor – Faktor yang mempengaruhi tingkat underpricing	29
2.2.1 Reputasi Auditor	29
2.2.2 Reputasi Underwriter	31
2.2.3 Metode Penyusutan Akuntansi	33
2.2.4 Umur Perusahaan	34
2.2.5 Ukuran Perusahaan	35
2.3 Pengembangan Hipotesis	36

Bab III. METODE PENELITIAN

3.1 Sumber dan Jenis Penelitian	39
3.2 Populasi dan Sampel	40
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	41
3.3.1 Variabel Dependen	41
3.3.2 Variabel Independen	42
3.4 Alat Analisis	45

Bab IV. HASIL DAN ANALISIS

4.1 Deskripsi Data	53
4.1.1 Variabel Dependen	53
4.1.2 Variabel Independen	53
4.1.2.1 Reputasi Auditor	54
4.1.2.2 Reputasi Underwriter	55
4.1.2.3 Metode Penyusutan Aktiva Tetap	56
4.1.2.4 Umur Perusahaan	57
4.1.2.5 Ukuran Perusahaan	58
4.2 Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing	58
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	58
4.2.1.1 Uji Multikolinearitas	59
4.2.1.2 Uji Normalitas	59
4.2.1.3 Uji Heterokedastisitas	60
4.2.1.4 Uji Autokolerasi	61

4.2.2 Uji Regresi Berganda	62
4.2.2.1 Model Regresi Linier Berganda	62
4.2.2.2 Nilai Koefisien Determinasi	63
4.2.2.3 Nilai p-value (sig)	64
4.3 Analisis Hasil Pengujian	64
4.3.1 Reputasi Auditor	64
4.3.2 Reputasi Underwriter	65
4.3.3 Metode Penyusutan Aktiva Tetap	67
4.3.4 Umur Perusahaan	67
4.3.5 Ukuran Perusahaan	69
Bab V. PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Keterbatasan	73
5.3 Implikasi dan Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

