

Skripsi

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN PERDANA**

**Di Bursa Efek Jakarta**

**(studi penelitian pada perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta**

**Periode 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003)**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



VERAWATI

99.60.0752



	<b>PERPUSTAKAAN</b>	
	No. INV.	355 / S / EA / E-1
	Th. Angg.	Cat :
PARAP.	<i>Jm</i>	TGL.. 3-12-2004

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG**

**2004**

## HALAMAN PENGESAHAN

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Jumat, 22 Oktober 2004, Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN PERDANA**

**Di Bursa Efek Jakarta**

**(studi penelitian pada perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta**

**Periode 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003)**

Oleh :

VERAWATI

99.60.0752

Tim Penguji :

Penguji I

Penguji II

Penguji III

(H.Sri Sulistyanto,SE,Msi) (Drs.Hudi Prawoto,MM) (Sansaloni Butar-Butar,Msi)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata



(Sentot Suciarto A.Ph.D)

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### “ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN PERDANA

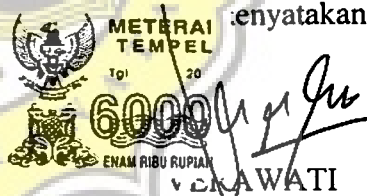
Di Bursa Efek Jakarta”

(studi penelitian pada perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta

Periode 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003)

benar – benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 22 Oktober 2004





Saksi – Saksi

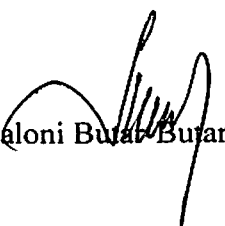
Penguji I

Penguji II

Penguji III

  
(H.Sri Sulistyanto,SE,Msi)

  
(Drs.Hudi Prawoto.MM)

  
(Sansaloni Butar-Butar,Msi)

## HALAMAN MOTTO

*"Keberhasilan tidaklah diukur dari posisi yang telah dicapai seseorang dalam kehidupan melainkan dari rintangan - ritangan yang diatasinya saat berusaha untuk berhasil"*

...

***Berbahagialah orang yang bertahan dalam percobaan, sebab apabila ia sudah tahan uji, ia akan menerima mahkota kehidupan yang dijanjikan ALLAH kepada barangsiapa yang mengasihi DIA.***

***YAKOBUS 1 : 12***

***AKU mengajarkan jalan hikmat kepadamu, AKU memimpin engkau di jalan yang lurus. Bila engkau berjalan langkahmu tidak akan terhambat, bila engkau berlari engkau tidak akan tersandung.***

***AMSAL 4 : 11,12***

***Karena aku tahu kepada siapa aku percaya dan aku yakin bahwa DIA yang berkuasa memelihara apa yang telah dipercayakannya kepadaku hingga pada hari TUHAN***

***2 TIMOTIUS 1 :12***

***TERPUJILAH TUHAN ! Hari demi hari IA menanggung bagi kita;***

***ALLAH ADALAH KESELAMATAN KITA***

***MAZMUR 68 : 20***

**HALAMAN PERSEMBAHAN**

**JESUS CHRIST  
IS  
MY LORD, MY JOY AND MY SAVIOR**

**EYANG TERCINTA  
MAMAH - PAPAH  
HANDOYO, ERWIN, DIDIK  
SOBAT - SOBAT TERSAYANG**



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tri Tunggal Maha Kudus, Allah Bapa, Allah Putra dan Allah Roh Kudus atas berkatNya yang begitu besar dan luar biasa kepada penulis sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi dengan judul “Analisis Faktor – Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Tingkat *Underpricing* pada penawaran perdana di Bursa Efek Jakarta (Studi penelitian pada perusahaan yang akan melakukan listing di Bursa Efek Jakarta periode 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003) ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena masalah yang banyak muncul pada saat perusahaan melakukan penawaran perdana adalah terjadinya *underpricing* yang merupakan keuntungan bagi investor, tetapi kerugian bagi perusahaan emiten.

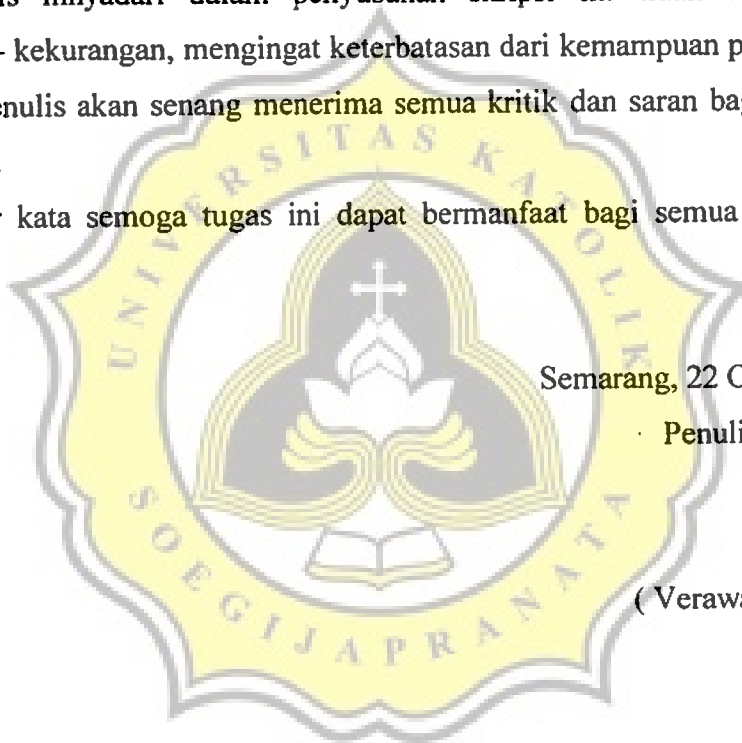
Penulis menyadari dengan sepenuhnya bahwa terselesainya tugas ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini perkenankan penulis untuk mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Sentot Suciarto A.Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Ibu Theresia Dwi Hastuti SE.AKT.Msi selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata dan sekaligus sebagai dosen pembimbing yang telah banyak membantu memberikan masukan untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Seluruh dosen dan staf pengajar yang telah memberikan pelajaran selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Katolik Soegijapranata.
4. Papah, mamah dan eyang makasih buat dorongan material maupun spiritualnya, Om kun, Handoyo, Erwin, Didik dan seluruh keluargaku yang telah memberikan dorongan semangat dan doanya.

5. Family Altar Crew; Ms Agus, Mb Magda, Mb Tutut, Ms Tien dan tidak lupa si kecil sasa makasih buat semua support dan doanya.
6. Tidak lupa pula buat sahabat – sahabatku Jeng Putri dan Itheng kalia sahabat yang paling baik. Jeng ning. Mb Ussy, Tanti, V-3, Mira, Petra, Tina dan semua cah kost. Niarawati, Dewee dan Telo-nya terima kasih atas semua support, doa dan persahabatan yang indah.
7. To-Paat makasih buat dorongan semangat, motivasi dan doanya. Aishiteru...
8. Teman – teman seangkatan 1999.

Penulis mnyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari kekurangan – kekurangan, mengingat keterbatasan dari kemampuan penulis. Oleh karena itu penulis akan senang menerima semua kritik dan saran bagi kemajuan kita bersama.

Akhir kata semoga tugas ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.



Semarang, 22 Oktober 2004

Penulis

( Verawati )

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat penelitian .....	6
1.5. Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>9</b>
2.1. Pasar Modal .....	9
2.1.1. Pengertian Pasar Modal .....	9



2.1.2. Manfaat Pasar Modal .....	10
2.1.3. Pasar Modal yang Efisien .....	11
2.1.4. Jenis Pasar Modal .....	11
2.2. Initial Public Offering (IPO) .....	13
2.2.1. Keuntungan IPO .....	13
2.2.2. Proses Go-Public .....	15
2.2.3. Persiapan Go-Public .....	16
2.2.4. Keuntungan Go-Public .....	18
2.2.5. Kerugian Go-Public .....	19
2.3. Underpricing .....	20
2.3.1. Faktor Underpricing .....	21
2.4. Initial Return .....	27
2.5. Penelitian Terdahulu .....	28
2.6. Hipotesis Penelitian .....	29
2.7. Kerangka Pikir .....	34
2.8. Definisi Operasional .....	37
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1. Obyek Penelitian .....	39
3.2. Populasi .....	39
3.3. Teknik Sampel.....	39
3.4. Jenis dan Sumber Data .....	42
3.5. Metode Pengumpulan Data .....	43

3.6. Pengukuran Variabel .....	43
3.6.1. Variabel Bebas .....	43
3.6.2. Variabel Terikat .....	46
3.7. Metode Analisis Data .....	47
3.7.1. Model Estimasi .....	47
3.7.2. Pengujian Asumsi Klasik .....	48
3.7.3. Uji Normalitas .....	50
3.8. Uji Hipotesis .....	50
3.8.1. Uji T .....	50
3.8.2. Uji F .....	52
<b>BAB IV. HASIL DAN ANALISIS</b> .....	<b>53</b>
4.1. Deskripsi Data .....	54
4.1.1. Variabel Independen .....	54
4.1.2. Variabel Dependen .....	55
4.2. Asumsi Klasik .....	58
4.2.1. Uji Multikolinearitas .....	58
4.2.2. Uji Autokorelasi .....	59
4.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	60
4.2.4. Uji Normalitas .....	62
4.3. Uji Regresi Linier Berganda .....	63
4.3.1. Uji F .....	64
4.3.2. Uji T .....	66

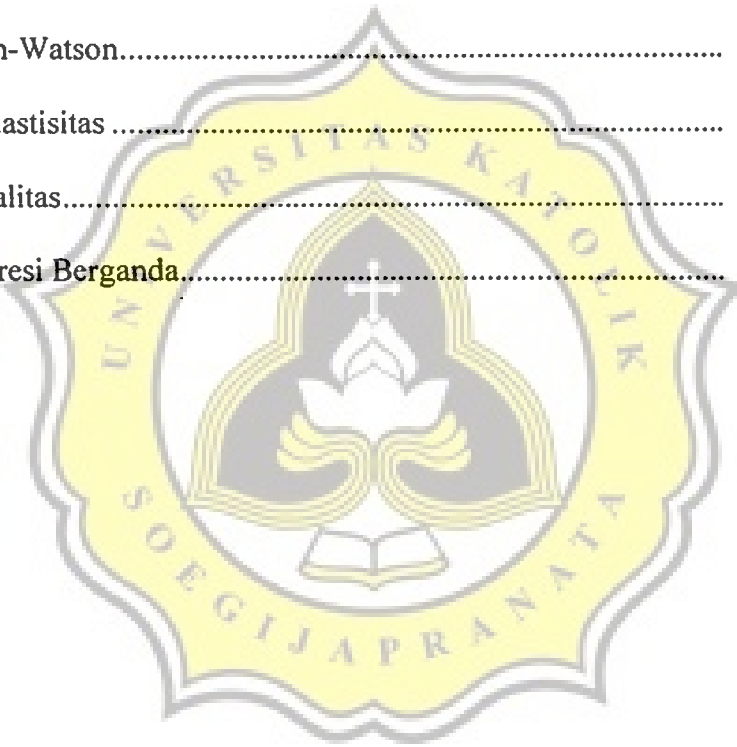
<b>BAB IV. PENUTUP</b> .....	73
5.1. Kesimpulan.....	73
5.2. Keterbatasan .....	75
5.3. Implikasi .....	75

## DAFTAR PUSTAKA



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Sampel penelitian sebelum dan setelah Uji Asumsi Klasik.....	53
Tabel 4.2. Statistik deskriptif data IR .....	54
Tabel 4.3. Statistik deskriptif data RPE dan RAUD .....	55
Tabel 4.4. Statistik deskriptif data Umur, Ukuran, Prosentase Saham .....	57
Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas (VIF).....	59
Tabel 4.6. Uji Durbin-Watson.....	60
Tabel 4.7. Heterokedastisitas .....	61
Tabel 4.8. Uji Normalitas.....	62
Tabel 4.9. Hasil Regresi Berganda.....	64



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perusahaan Listing di Bursa Efek Jakarta
- Lampiran 2. Uji Asumsi Klasik dan Analisis Regresi Berganda



## ABSTRAKSI

Sejalan dengan perkembangan dunia usaha yang semakin meluas, perusahaan-perusahaan menghadapi persaingan baik dengan perusahaan dalam negeri maupun perusahaan asing. Untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan berusaha mendapatkan dana dari masyarakat untuk memperluas usahanya. Usaha untuk mendapatkan dana dari masyarakat perusahaan melakukan penawaran saham perdana / IPO (Initial Public Offerings).

Pada saat perusahaan melakukan IPO permasalahan yang sering muncul adalah penentuan harga saham perdana. Fenomena yang masih banyak terjadi pada saat penawaran perdana adalah *underpricing* yaitu suatu kondisi dimana harga saham dipasar sekunder lebih besar daripada harga saham pada saat dipasar perdana. Kondisi ini sangat merugikan bagi emiten, namun disisi lain kondisi ini sangat menguntungkan bagi investor sebab investor mendapatkan initial return yang sangat tinggi. Terjadinya *underpricing* diduga disebabkan oleh asimetri informasi yang menjelaskan perbedaan informasi yang dimiliki pihak-pihak yang terlibat dalam penawaran perdana. Informasi yang dimaksud adalah informasi prospektus dimana informasi tersebut merupakan gambaran keseluruhan dari perusahaan yang akan melakukan IPO. Didalam prospektus berisi informasi yang bersifat akuntansi maupun non-akuntansi yang dapat dijadikan variabel-variabel untuk mengamati kecenderungan terjadinya tingkat *underpricing*. Variabel-variabel tersebut antara lain : Reputasi penjamin emisi, Reputasi auditor, Umur perusahaan, Prosentase penawaran saham, Ukuran perusahaan.

Masalah dalam penelitian ini adalah apakah reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, umur perusahaan, prosentase penawaran saham, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* ?

Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan IPO dan sahamnya mengalami *underpricing* pada tahun 2000-2003, yaitu sebanyak 69 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda yang telah memenuhi persyaratan uji asumsi klasik. Dari analisis regresi berganda dapat disimpulkan bahwa secara simultan dengan menggunakan uji F, semua variabel berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan secara parsial dengan menggunakan uji t, yang berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* adalah variabel reputasi penjamin emisi dan penawaran saham perdana, sedangkan yang lainnya tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

Kata kunci : *Initial Public Offerings* (IPO), *Initial Return*, prospektus, reputasi penjamin emisi, reputasi auditor, umur perusahaan, prosentase penawaran saham, ukuran perusahaan.