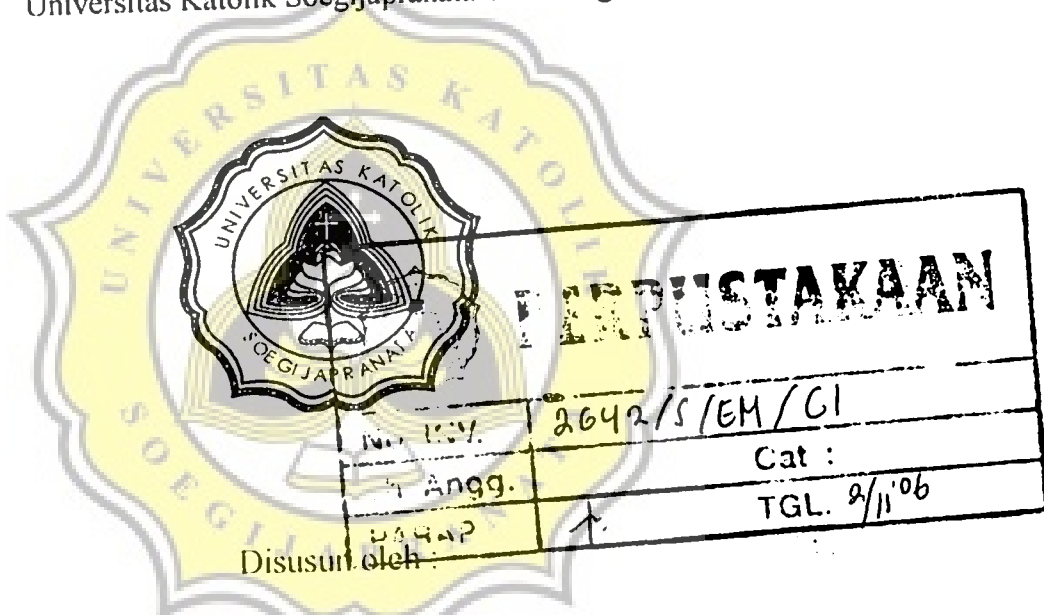


**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH
TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM SETELAH PENAWARAN
PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK JAKARTA (2000 – 2003)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk memenuhi Persyaratan
Mencapai Gelar Kesarjanaan S-1 Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Nama : Lilistiany Anggrainy
NIM : 01.30.0901

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG**

2004

MOTTO

- 📖 Takut akan Tuhan adalah Sumber Kehidupan
(Amsal 14 : 27)
- 📖 Segala perkara dapat kutanggung dalam Dia yang memberi Kekuatan kepadaku
(Filipi 4 : 3)
- 📖 Sebab Engkau Bukit batuku dan pertahananku dan oleh karena namaMu Engkau akan menuntun dan membimbing aku
(Mazmur 31 : 4)
- 📖 Janganlah hendaknya kamu kuatir akan apapun juga , tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah Dalam Doa dan Permohonan dengan Ucapan Syukur. Damai sejahtera Allah yang melampaui segala akal akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus
(Filipi 4 : 6-7)
- 📖 Kegagalan adalah awal dari keberhasilan yang tertunda
- 📖 Pengalaman adalah guru terbaik menuju masa depan yang gemilang.
- 📖 Ajarkan yang terbaik untuk generasimu dan berikan yang berarti bagi bangsamu

Persembahkan :

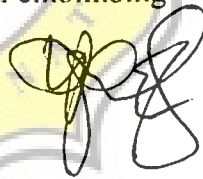
Skripsi ini kupersembahkan kepada Tuhan Yesus Kristus, yang tercinta Papi, Mami, Adikku, Michael yang selalu memberikan Doa, semangat, Kasih sayang dan Dukungan untukku.

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : LILISTIANY ANGGRAINY
Nim : 01.30.0001
Fakultas : EKONOMI
Jurusan : MANAJEMEN
Judul : ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG BERPENGARUH
TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM SETELAH
PENAWARAN PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK JAKARTA
(2000 – 2003)

Di setujui di Semarang, 08 November 2004

Pembimbing



(DR. Vincent Didiek W.A, Ph.D)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
UNDERPRICING SAHAM SETELAH PENAWARAN PERDANA (IPO) DI
BURSA EFEK JAKARTA (2000 – 2003)**

Yang dipersiapkan dan Disusun Oleh :

Nama : Lilistiany Anggrainy

NIM : 01.30.0001

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal : 26 November 2004.

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Pembimbing



(DR. Vincent Didiek WA, PhD)

Koordinator Penguji



(Drs. B. Jumiarto Wibowo, MSM)



Dekan Fakultas Ekonomi

(Aksentot Suciarto, Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

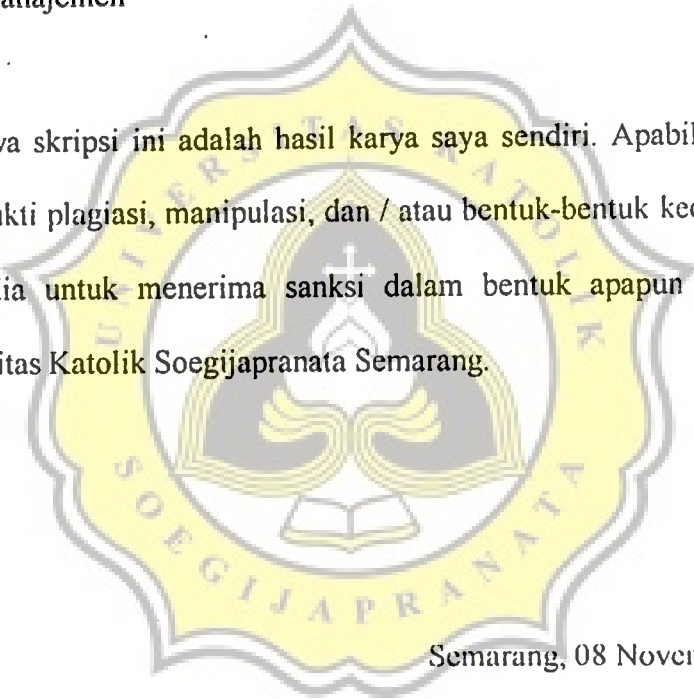
Nama : Lilistiany Anggrainy

NIM : 01.30.0001

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan bukti plagiasi, manipulasi, dan / atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.



Semarang, 08 November 2004

METERAI
TEMPEL
Tgl. 20
6000
ENAM RIBU RUPIAH
Ttd
As J
(Lilistiany Anggrainy)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji Syukur dan terima kasih kepada *Tuhan Yesus Kristus* atas berkat, kasih setia dan anugerah-Nya yang telah dilimpahkan kepada peneliti sehingga penyusunan skripsi dengan judul “ANALISIS FAKTOR–FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM SETELAH PENAWARAN PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK JAKARTA (2000 -2003) “ ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi syarat akademis guna menempuh kelulusan di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

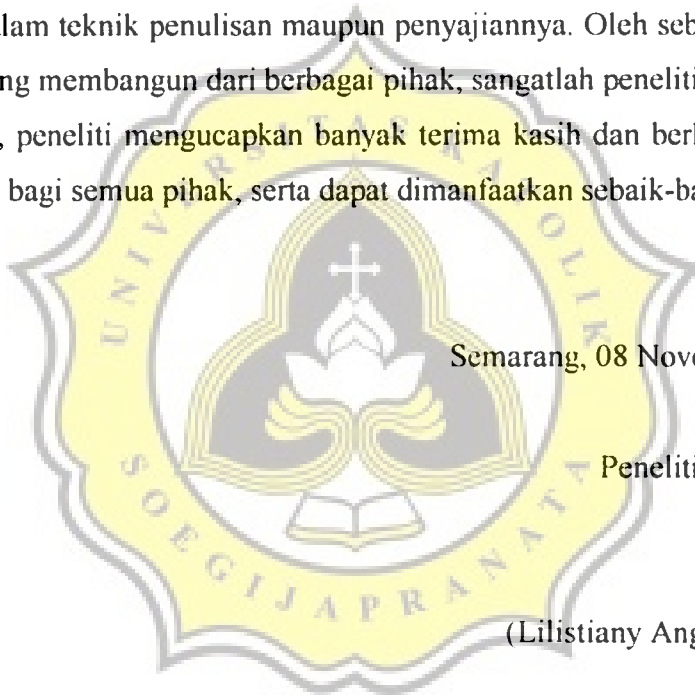
Dalam penyusunan skripsi ini peneliti telah banyak menerima bantuan, semangat, dan dorongan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Bapak DR. Vincent Didiek W.A, Ph.D selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikirannya untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan pengarahan hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Sentot Suciarto, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Ibu Eny Trimeiningrum, Msi selaku Dosen Wali Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
5. *My Family* : Papi dan Mami tersayang, Leny, Linda (*My pretty's sister's*) yang selalu memberikan Doa, Semangat, Dorongan, dan Perhatian dalam penyusunan skripsi ini. (*I-Love U All So Much*)
6. *My Love* : M.Y.K (Ko2 Mex) yang selalu Mendoakan, menemani, memberikan dukungan, motivasi dan perhatiannya dalam proses penyelesaian skripsi ini.

7. Keluarga Om Hartono Krisna dan Tante Lian yang telah memberikan motivasi dan dukungan dalam Doanya untuk membantu dalam penyelesaian tugas akhir saya.
8. Untuk Fanny Agustine, Inem(Triessia), Juminten(Yunita), Cika, SienMan, Bayu, Heidy dkk temen2 kost Stefani yang telah banyak membantu dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Beserta semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung ikut mendukung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan bersifat sederhana, baik dalam teknik penulisan maupun penyajiannya. Oleh sebab itu, segala saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak, sangatlah peneliti harapkan.

Akhir kata, peneliti mengucapkan banyak terima kasih dan berharap semoga skripsi ini berguna bagi semua pihak, serta dapat dimanfaatkan sebaik-baiknya.



Semarang, 08 November 2004

Peneliti

(Lilistiany Anggrainy)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN MOTTO.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAKSI.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Pembatasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penelitian.....	7
BAB II. LANDASAN TEORI	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	8
2.1.2 Pengertian Saham.....	9
2.1.3 Harga Nominal.....	11
2.1.4 Indeks Harga Saham Gabungan.....	11
2.1.5 Investor.....	11
2.1.6 Emiten.....	12
2.1.7 <i>Initial Public Offering</i>	12
2.1.8 <i>Underpricing</i>	13
2.1.9 <i>Underwriter</i>	13

2.1.10 Reputasi <i>Underwriter</i>	13
2.1.11 Umur perusahaan	14
2.1.12 <i>Financial Leverage</i>	14
2.1.13 <i>Return On Assets</i>	15
2.1.14 Penelitian terdahulu	17
2.2 Kerangka Pikir Penelitian.....	20
2.3 Definisi Operasional.....	21
2.2.1 Terjadinya <i>Underpricing</i>	21
2.2.2 Faktor-faktor terjadinya <i>Underpricing</i>	21
2.2.3 Tingkat <i>Underpricing</i> diuji dengan asumsi klasik	21
2.4 Hipotesis.....	22
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1 Objek Penelitian.....	23
3.2 Metode Pemilihan Sampel.....	23
3.3 Kriteria Sampel.....	23
3.4 Jenis Data.....	24
3.5 Teknik Analisis Data.....	24
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	28
4.1.1 Sejarah Pasar Modal di Indonesia	28
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti	28
4.2 Analisis Hasil Penelitian.....	30
4.2.1 Hasil Pengujian Hipotesis I.....	31
4.2.2 Hasil Pengujian Hipotesis II.....	31
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis III	32
4.3 Implikasi Manajerial	33
BAB V. PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	35
5.2 Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Penelitian dengan Hasil Menerima Ketiga Hipotesis.....	17
Tabel 2. Penelitian dengan Hasil Menolak Ketiga	19
Tabel 3. Gambaran Umum Perusahaan.....	29
Tabel 4. Sampel penelitian sebelum dan sesudah Uji asumsi klasik.....	31
Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel 6. Hasil penghitungan Regresi.....	33



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Kerangka Pikir.....	20



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar 80 Emiten dengan tanggal dan harga IPO, serta perhitungan Umur perusahaan, *Financial leverage*, ROA (*Return On Assets*) dan tingkat *Underpricing* tahun 2000 – 2003.
- Lampiran 2. Daftar 67 Emiten dengan tanggal dan harga IPO, serta perhitungan Umur perusahaan, *Financial leverage*, ROA (*Return On Assets*) dan tingkat *Underpricing* tahun 2000 – 2003.
- Lampiran 3. Hasil Analisis Regresi dan Uji asumsi Klasik dengan normalitas data dan diagram variabel independen dan variabel dependen pada 80 emiten.
- Lampiran 4. Hasil Analisis Regresi dan Uji asumsi Klasik dengan normalitas data dan diagram variabel independen dan variabel dependen pada 67 emiten.
- Lampiran 5. Data – data Laporan keuangan emiten yang mengalami *Underpricing* setelah Penawaran perdana (IPO) pada tahun 2000 – 2003.
- Lampiran 6. Tabel Distribusi “ T “.

ABSTRAKSI

Pada suatu perusahaan melakukan IPO, biasanya timbul permasalahan pelik dalam proses penentuan harga perdana permasalahan tersebut muncul karena adanya perbedaan kepentingan antara emiten, *underwriter* dan investor. *Underpricing* terjadi apabila harga perdana lebih rendah daripada harga penutupan pada hari pertama saham yang bersangkutan diperdagangkan di pasar sekunder. Untuk menciptakan harga saham yang ideal, perlu mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi gejala *underpricing*. Banyak faktor yang berpengaruh terhadap *Underpricing* yaitu Reputasi *Underwriter*, reputasi *Auditor*, Umur perusahaan, Besaran/skala perusahaan, Tingkat *Financial leverage*, ROA (*Return On Assets*). Didalam penelitian ini peneliti menggunakan variabel independen Umur perusahaan, *Financial Leverage*, dan *Return On Assets* perusahaan yang diuji pengaruhnya terhadap *Underpricing* saham setelah penawaran perdana (IPO) periode tahun 2000-2003.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 80 perusahaan yang melakukan penawaran perdana pada tahun 2000-2003 tetapi tidak semua perusahaan mengalami *Underpricing* karena hanya ada 67 perusahaan yang mengalami *Underpricing* setelah penawaran perdananya. Alat analisis yang digunakan Untuk mengetahui apakah umur perusahaan, *Financial leverage* dan ROA berpengaruh terhadap tingkat *Underpricing* saham serta melakukan uji regresi yang sebelumnya telah dilakukan uji normalitas data untuk mengetahui apakah data-data yang telah diperoleh tersebut normal. Kemudian peneliti melakukan uji asumsi klasik yang meliputi : uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas yang bertujuan untuk menguji hasil uji regresi yang dilakukan secara parsial tersebut reliabel.

Pengujian hasil penelitian dilakukan pada $\alpha = 0.05$ hasil analisis pengaruh antara faktor umur perusahaan, *financial leverage* dan ROA terhadap tingkat *Underpricing* saham setelah penawaran perdana berhasil membuktikan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel umur perusahaan terhadap *underpricing* saham, variabel umur perusahaan berpengaruh terhadap *underpricing* karena semakin lama umur suatu perusahaan maka menunjukkan semakin kecil tingkat *underpricing*nya sehingga para investor dapat mengetahui dan mempertimbangkan dalam melakukan transaksi di bursa efek dan mengambil keputusan dalam berinvestasi.