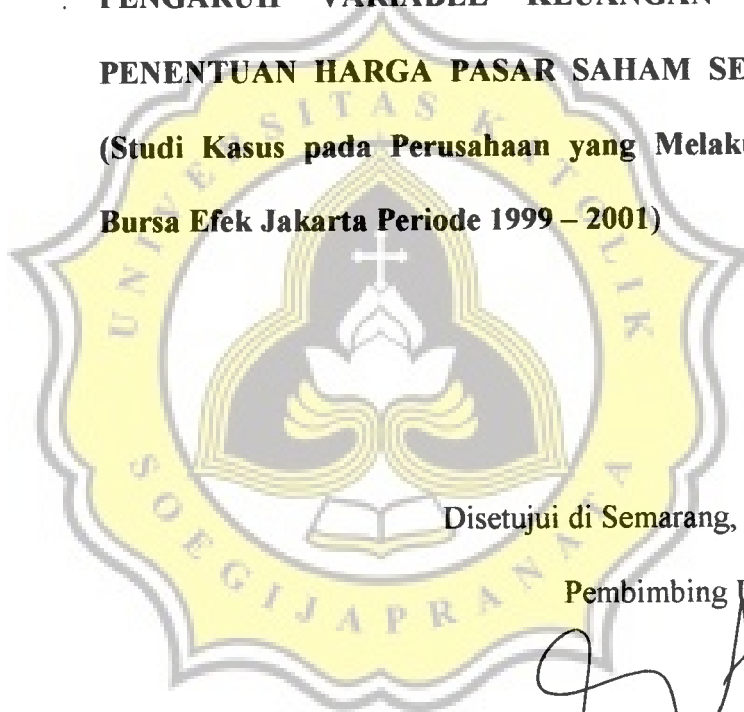


HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Gadis Handayani Wahyuningsih
NIM : 99.30.3931
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : **PENGARUH VARIABEL KEUANGAN TERHADAP
PENENTUAN HARGA PASAR SAHAM SESUDAH IPO
(Studi Kasus pada Perusahaan yang Melakukan IPO di
Bursa Efek Jakarta Periode 1999 – 2001)**



Disetujui di Semarang, 9 Januari 2004

Pembimbing Utama,

Dra. Eny Trimeiningrum, MSi

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

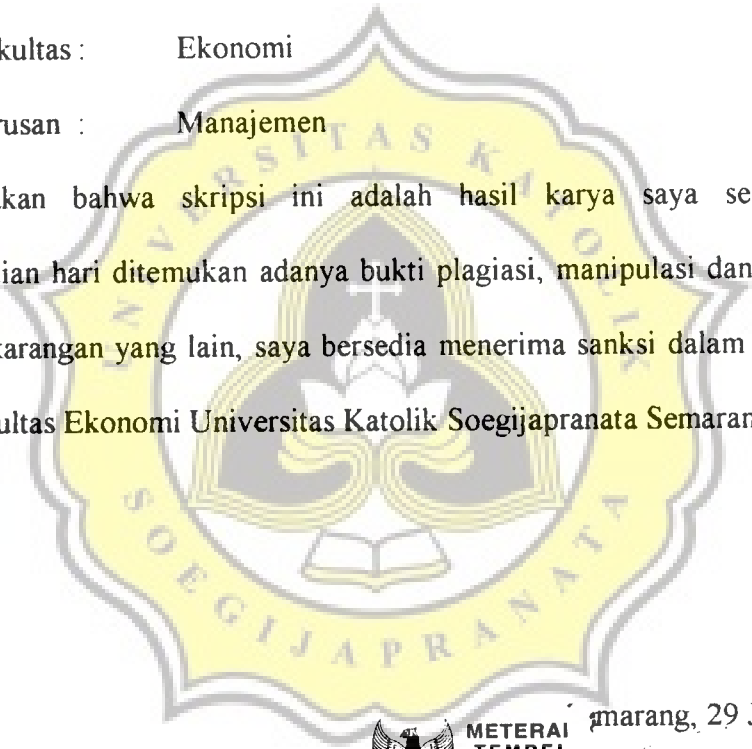
Nama : Gadis Handayani Wahyuningsih

NIM : 99.30.3931

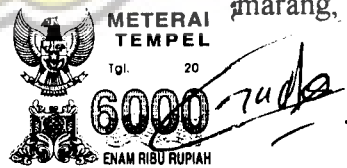
Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

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



Semarang, 29 Januari 2004



Gadis Handayani Wahyuningsih

ABSTRAK

Dengan semakin berkembangnya perekonomian di Indonesia, mendorong perusahaan-perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka perusahaan memerlukan dana yang relatif sangat besar. Pemenuhan kebutuhan dana tersebut dapat diperoleh dengan melakukan pinjaman dalam bentuk hutang atau menerbitkan saham di pasar modal atau yang biasa disebut dengan *go public*.

Pada saat perusahaan memutuskan untuk melakukan IPO (Initial Public Offering), umumnya para pemodal memiliki informasi terbatas yang diungkapkan dalam prospektus penawaran. Prospektus berfungsi sebagai media komunikasi antara emiten dan masyarakat investor. Prospektus memuat rincian informasi serta fakta material mengenai penawaran emiten baik berupa informasi keuangan maupun non keuangan. Maksud disajikannya informasi tersebut adalah membantu investor/calon investor untuk mengapresiasi perusahaan tersebut. Informasi ini akan membantu investor dalam membuat keputusan yang rasional mengenai resiko dan nilai saham yang ditawarkan perusahaan emiten.

Penentuan harga saham merupakan keputusan yang didasarkan informasi tentang perusahaan. Investor pada umumnya akan memperoleh informasi pertama tentang perusahaan melalui IPO perusahaan. Dengan tersedianya informasi yang berkualitas dapat membantu investor untuk menentukan harga sekuritas secara wajar.

Berdasarkan uraian di atas, maka permasalahan yang akan diteliti lebih lanjut di dalam skripsi ini adalah : “Apakah variabel-variabel keuangan seperti laba per saham, *proceeds* dan indeks harga saham gabungan yang diungkapkan dalam prospektus mempunyai pengaruh baik secara parsial maupun secara bersama-sama terhadap penentuan harga pasar saham perusahaan sesudah penawaran umum perdana?”

Dalam penelitian ini manfaat yang dapat diperoleh investor adalah hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi mengenai hal-hal yang berpengaruh terhadap harga saham di pasar sekunder sehingga dapat dipergunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menanamkan modalnya di perusahaan yang *go public*. Sedangkan manfaat yang dapat diperoleh peneliti dan pihak lain adalah hasil penelitian ini diharapkan bisa sebagai dasar untuk mengembangkan penelitian lebih lanjut.

Obyek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta mulai periode tahun 1999-2001, sedangkan hipotesis yang akan diuji di dalam penelitian ini adalah :

1. Laba per saham (EPS) berpengaruh pada harga pasar saham.
2. *Proceeds* berpengaruh pada harga pasar saham.
3. Indeks harga saham gabungan berpengaruh pada harga pasar saham.
4. Laba per saham, *proceeds* dan indeks harga saham gabungan secara bersama-sama berpengaruh pada harga pasar saham.

Untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh antara variabel independen (laba per saham, *proceeds* dan indeks harga saham gabungan) terhadap variabel

dependen (harga pasara saham) baik secara parsial maupun bersama-sama maka digunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS versi 10.0.

Setelah dilakukan analisa dari data yang diolah, maka diperoleh hasil sebagai berikut :

1. Dari pengujian T (uji secara parsial), diperoleh sig t (laba per saham) $< \alpha$ (5%) dari hari pertama sampai dengan hari ketujuh perdagangan. Maka H_0 ditolak, ini berarti laba per saham (EPS) mempunyai pengaruh terhadap harga pasar saham.
2. Nilai sig t (*proceeds*) $< \alpha$ (5%) dari hari pertama sampai dengan hari ketujuh perdagangan. Maka H_0 ditolak, ini berarti *proceeds* berpengaruh terhadap harga pasar saham.
3. Nilai sig t (indeks harga saham gabungan) $< \alpha$ (5%) dari hari pertama sampai dengan hari ketujuh perdagangan. Maka H_0 ditolak, ini berarti indeks haraaga saham gabungan berpengaruh terhadap harga pasar saham.
4. Berdasarkan uji F (uji secara bersama-sama) diperoleh sig F $< \alpha$ (5%) dari hari pertama sampai dengan hari ketujuh perdagangan. Maka H_0 ditolak, ini berarti laba per saham, *proceeds* dan indeks harga saham gabungan secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap harga pasar saham.
5. Ketiga variabel independen mempunyai pengaruh yang erat, hal ini dapat dilihat pada *Adjusted R-Square* pada tujuh hari perdagangan sebesar 55,6% - 66,8% sedangkan sisanya asebesar 33,2% - 44,4% dijelaskan aaaaaoleh variabel lain.
6. Analisis regresi berganda yang dipakai terbebas dari asumsi klasik analisis regresi yaitu normalitas, multikolinearitas, autokorelasi dan heterokedastisitas.

Dari hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Laba per saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga pasar saham.
2. *Proceeds* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga pasar saham.
3. Indeks harga saham gabungan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga pasar saham.
4. Laba per saham, *proceeds* dan indeks harga saham gabungan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga pasar saham.

Berdasarkan pada hasil yang diadapat dari penelitian ini, maka peneliti dapat memberikan saran yang dapat digunakan, yaitu :

1. Untuk investor, hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran bahwa variabel-variabel keuangan yang terdapat dalam prospektus sangat bermanfaat bagi investor sebelum menginvestasikan modalnya pada perusahaan yang *go public*.
2. Untuk penelitian selanjutnya perlu mengembangkan *size effect*, *industry effect* dan umur perusahaan untuk perluasan penelitian ini. Pengujian dengan

periode tahun yang lebih lamaa mungkin akan memberikan hasil yang lebih baik. Dengan topika yang sama, penelitian selanjutnya adapat menguji variabel-variabel keuangan yang lain yang ada dalam prospektus seperti *return on equity*, tingkat pertumbuhan laba, *debt to equity ratio* dan proyeksi *price earning ratio*. Hal ini akan memberikan gambaran yang lebih lengkap mengenai informasi prospektus yang digunakan investor.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, hanya karena karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam keberhasilan ini telah banyak mendapatkan dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga semua kesulitan dapat teratasi. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada :

1. Bp. Vincent Didiek W.A, MBM, PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Dra. Eny Trimeiningrum, MSi yang telah membimbing dan memberikan bantuan dan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan pembuatan skripsi ini.
3. Delsos Keuskupan Agung Semarang dan Gereja Katedral Semarang yang telah memberikan bantuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
4. Bapak – Ibu Ir. BJ. Sriyono yang telah memberikan bantuan dan semangat kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah mengajar selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

6. Bapak, Ibu, dek Putri dan dek Ayu serta saudara-saudara sepupuku mbak Erica dan mbak Dina yang selalu memberikan doa, dorongan dan semangat kepada penulis.
7. Saudara Lettu Czi Irwan Antonius Hamonangan Lumban Toruan terkasih yang selalu memberi dorongan dan semangat dalam suka dan duka.
8. Sahabat-sahabat terbaikku Lisa, Winny, Mulky, Hardika dan Angel yang selalu setia di saat suka dan duka.
9. Abang Tarigan dan Mbak Lina, meskipun jauh tapi selalu bersedia mendengarkan keluh kesahku.
10. Wahyu Asih dan Dewi yang bersedia membantu di saat penulis kesulitan dalam menyelesaikan skripsi.
11. Risky Gitayana, Andre dan Vita, terima kasih atas dukungan yang diberikan kepadaku.
12. Teman-teman kerjaku di EF English First, Inonk, Anna, Diana, Uli, Yuli, Kesi dan Adek yang selalu menyemangatiku dalam menyelesaikan skripsi.
13. Rekan-rekan dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dorongan, bantuan dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Akhirnya kepada semua pihak yang telah membantu tersusunnya skripsi ini penulis sampaikan terima kasih, semoga Tuhan berkenan membalas budi baik mereka.

Semarang, 29 Januari 2004



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.1 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	9
2.1.1 Bursa Efek.....	10
2.1.2 Underwriter	10

2.1.3	Prospektus	11
2.1.4	Penawaran Umum Perdana (IPO).....	12
2.1.4.1	Alasan Perusahaan Menjual Saham Melalui Pasar Modal	13
2.1.4.2	Keuntungan Go Public	14
2.1.4.3	Kerugian Go Public.....	15
2.1.4.4	Proses Go Public	15
2.1.4.5	Proses Pencatatan di Bursa Efek Jakarta.....	17
2.1.5	Variabel Penelitian	17
2.1.6	Hasil-hasil Penelitian Sebelumnya.....	20
2.2	Kerangka Pikir	21
2.3	Definisi Operasional.....	24
2.1	Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Obyek Penelitian.....	26
3.2	Populasi dan Sampel	26
3.3	Metode Pengumpulan Data	27
3.4	Jenis Data.....	28
3.5	Teknik Analisis Data	28
3.5.1	Pengujian Persamaan Regresi Berdasarkan Asumsi Klasik.....	29
a.	Uji Normalitas	30
b.	Uji Multikolinearitas	30

c. Uji Autokorelasi.....	31
d. Uji Heterokedastisitas	31
3.5.2 Pengujian Hipotesis.....	32
a. Uji t (Uji Secara Parsial)	32
b. Uji F (Uji Secara Bersama-sama).....	33

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Sejarah Pasar Modal di Indonesia.....	35
4.2 Gambaran Umum Perusahaan	38
4.3 Analisis Hasil Penelitian.....	49
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	49
a. Uji Normalitas	49
b. Uji Multikolinearitas.....	51
c. Uji Autokorelasi.....	52
d. Uji Heterokedastisitas	54
4.3.2 Persamaan Regresi	55
1. Pengujian Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t).....	59
a. Pengujian Variabel EPS	59
b. Pengujian Variabel Proceeds	60
c. Pengujian Variabel IHSG.....	61
2. Pengujian Koefisien Regresi Secara Simultan (Uji F).....	61

3. Pengujian Ketepatan Perkiraan Model (Goodness of Fit Test).....	62
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	64
5.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	: Seleksi Sampel Penelitian	27
Tabel 4.1	: Bidang Usaha Perusahaan Sampel	46
Tabel 4.2	: Daftar Bidang Usaha Perusahaan Sampel Yang Melakukan IPO Tahun 1999	47
Tabel 4.3	: Daftar Bidang Usaha Perusahaan Sampel Yang Melakukan IPO Tahun 2000	47
Tabel 4.4	: Daftar Bidang Usaha Perusahaan Sampel Yang Melakukan IPO Tahun 2001	48
Tabel 4.5	: Hasil Uji Normalitas I dengan Kolmogorov-Smirnov.....	50
Tabel 4.6	: Hasil Uji Normalitas II dengan Kolmogorov-Smirnov	51
Tabel 4.7	: Hasil Analisis Statistik Kolinearitas	52
Tabel 4.8	: Hasil Perhitungan Durbin-Watson	53
Tabel 4.9	: Hasil Uji Heterokedastisitas I.....	54
Tabel 4.10	: Hasil Uji Heterokedastisitas II	55
Tabel 4.11	: Hasil Pengujian Hipotesis 1	59
Tabel 4.12	: Hasil Pengujian Hipotesis 2	60
Tabel 4.13	: Hasil Pengujian Hipotesis 3	61
Tabel 4.14	: Pengujian Signifikan Statistik	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Prosedur Pencatatan Saham (Go Public)	16
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran	23



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Perusahaan Sampel

Lampiran 2 : Hasil Uji Asumsi Klasik dan Hasil Analisis Regresi

Berganda

