

**ANALISIS VARIABEL – VARIABEL YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* DALAM
PENAWARAN SAHAM PERDANA
(Studi Kasus pada Semua Perusahaan yang Melakukan
Initial Public Offering di BEI Tahun 2004 - 2008)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah satu Syarat untuk Memenuhi Persyaratan
Mencapai Gelar Kesarjanaan S-1
Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun oleh :

Nama : Rony Wardhana
NIM : 97.30.3238
NIRM : 97.6.111.02016.50235

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2009**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rony Wardhana

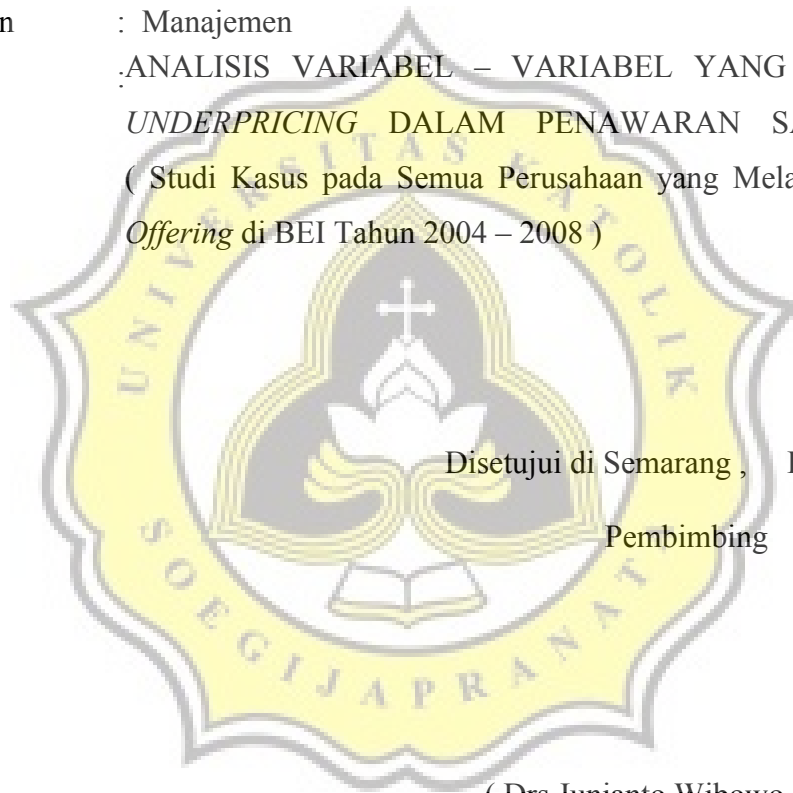
NIM : 97.30.3238

NIRM : 97.6.111.02016.50235

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul : ANALISIS VARIABEL – VARIABEL YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING DALAM PENAWARAN SAHAM PERDANA
(Studi Kasus pada Semua Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di BEI Tahun 2004 – 2008)



Disetujui di Semarang , Februari 2009

Pembimbing

(Drs.Junianto Wibowo, MSM.)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :
ANALISIS VARIABEL – VARIABEL YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* DALAM
PENAWARAN SAHAM PERDANA
(Studi Kasus pada Semua Perusahaan yang Melakukan
***Initial Public Offering* di BEI Tahun 2004 - 2008)**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

Nama : Rony Wardhana
NIM : 97.30.3238
NIRM : 97.6.111.02016.50235

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal : Pebruari 2009
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Pembimbing

Koordinator Penguji

(Drs. Junianto Wibowo, MSM)

(Eny Trimeiningrum, SE. MSI.)

Dekan Fakultas Ekonomi

(Sentot Suciarto A., SE. MSM. Phd.)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

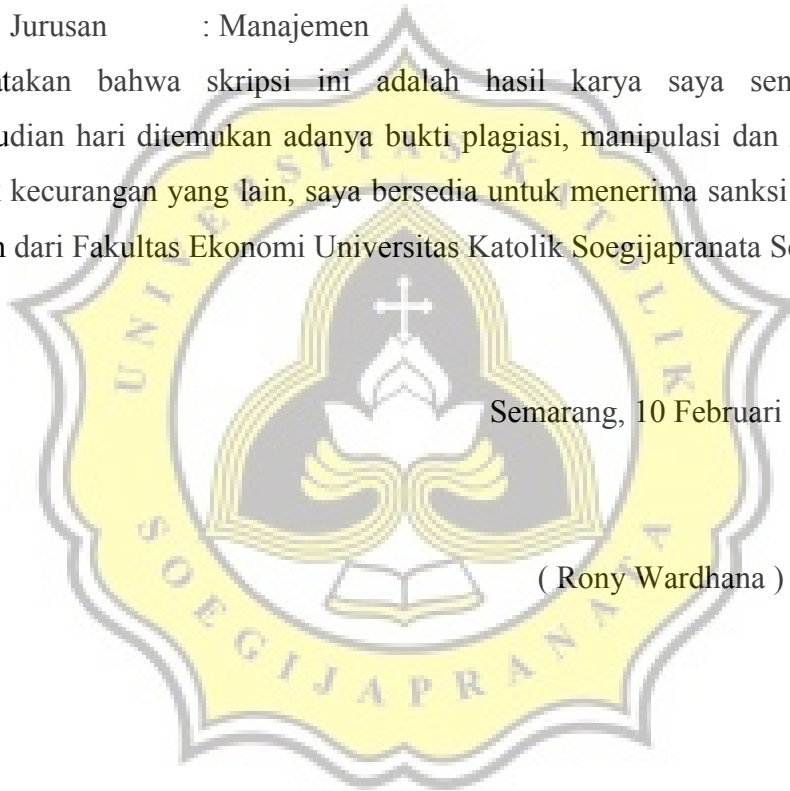
Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rony Wardhana
NIM : 97.30.3238
NIRM : 97.6.111.02016.50235
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 kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 10 Februari 2009

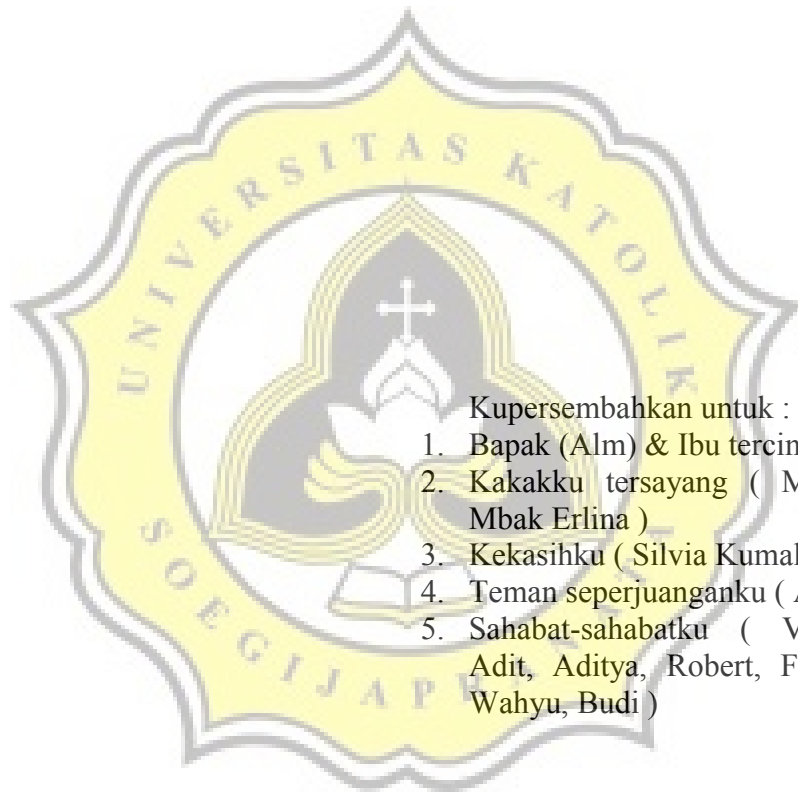
(Rony Wardhana)



HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

- Permulaan hikmat adalah takut akan TUHAN, dan mengenal Yang Maha Kudus adalah pengertian. (Amsal 9:10)
- Tidak ada sesuatu yang tidak mungkin, segalanya adalah mungkin. (Napoleon Bonaparte)



Kupersembahkan untuk :

1. Bapak (Alm) & Ibu tercinta
2. Kakakku tersayang (Mas Andy & Mbak Erlina)
3. Kekasihku (Silvia Kumalasari)
4. Teman seperjuanganku (Agustinus)
5. Sahabat-sahabatku (Vicky, Bayu, Adit, Aditya, Robert, Fredy, Danny, Wahyu, Budi)

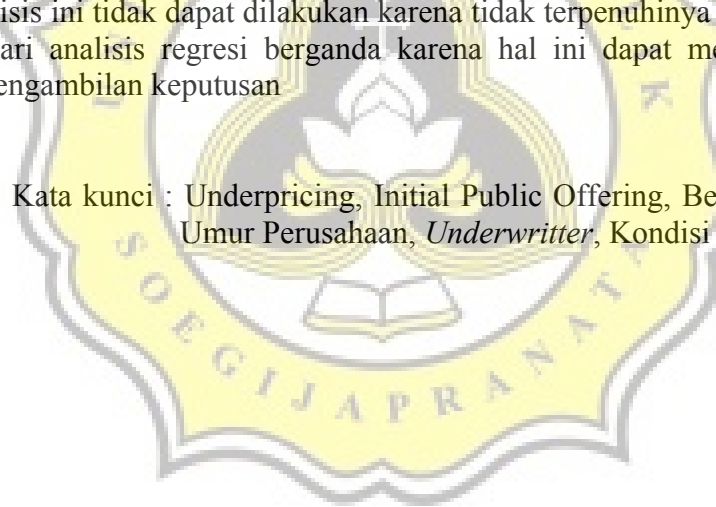
ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji variabel-variabel yang berpengaruh terhadap *underpricing* pada penawaran perdana pada perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Jakarta yang mengalami *Underpricing* pada periode 2004 -20008. Analisis Regresi Berganda digunakan untuk menguji hipotesis variabel besaran perusahaan (AGE), umur perusahaan (AGE), reputasi *underwriter* (UWQ), dan kondisi pasar.

Ada 68 perusahaan yang melakukan IPO dan mengalami *underpricing* di Bursa Efek Jakarta yang dijadikan obyek penelitian, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel-variabel yang berpengaruh terhadap *underpricing* di Bursa Efek Jakarta seperti besaran perusahaan, umur perusahaan, reputasi penjamin emisi, dan kondisi pasar. Untuk menghindari penyebaran nilai yang terlalu luas pada variabel SIZE terhadap variabel bebas yang lain, variabel ini diprosikan dengan fungsi logaritma, dan nilai MARKET dibuat nilai absolute karena program SPSS tidak dapat menghitung nilai negatif.

Pada penelitian ini diperoleh kesimpulan bahwa dengan menggunakan alat analisis ini tidak dapat dilakukan karena tidak terpenuhinya asumsi-asumsi uji klasik dari analisis regresi berganda karena hal ini dapat mengakibatkan bias dalam pengambilan keputusan

Kata kunci : Underpricing, Initial Public Offering, Besaran Perusahaan, Umur Perusahaan, *Underwriter*, Kondisi Pasar



KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati, penulis memanjatkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa dan Pengasih yang telah melimpahkan rahmatnya dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS VARIABEL – VARIABEL YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING DALAM PENAWARAN SAHAM PERDANA” (Studi Kasus pada Semua Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di BEI Tahun 2004 - 2008)**.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Dalam kesempatan ini dengan ketulusan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih atas bantuan dan kerjasamanya kepada :

1. Bapak Sentot Suciarto A., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Drs. Junianto Wibowo, MSM. Selaku Dosen Pembimbing yang telah mencurahkan perhatian, tenaga, membimbing serta memberi dorongan kepada penulis hingga terselesainya skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis untuk menghadapi tantangan masa depan.

4. Bapak (alm), Ibu, mas Andy, mbak Erlina tercinta yang telah memberikan dorongan moril maupun materiil hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Kekasihku tersayang Silvia Kumalasari dan Kel. Ir. Soeroso, MSI. yang selama ini memberikan dorongan moril yang sangat penulis butuhkan dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman seperjuanganku Agustinus terima kasih atas persahabatan yang tulus dalam menyelesaikan skripsi ini
7. Sahabat – sahabatku Vicky, Bayu, Budi, Robert, Adit, Aditya, Danny, Wahyu terima kasih atas persahabatan dan kerjasamanya selama menuntut ilmu, dan semua pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.

Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini jauh dari sempurna, karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membantu penyempurnaan penulisan ini.

Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan, almamaterku dan perkembangan dunia pendidikan secara umum.

Seamarang, Pebruari 2009

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i	
Halaman Persetujuan	ii	
Halaman Pengesahan	iii	
Halaman Pernyataan	iv	
Halaman Motto dan Persembahan	v	
Abstraksi	vi	
Kata Pengantar	vii	
Daftar Isi	x	
Daftar Tabel	xiii	
Daftar Gambar	xiv	
BAB I	PENDAHULUAN	
1.1	Latar Belakang Penelitian	14
1.2	Perumusan Masalah	21
1.3	Tujuan Penelitian	22
1.4	Manfaat Penelitian	23
1.5	Sistematika Penelitian	23
BAB II	LANDASAN TEORI	
2.1	Tinjauan Pustaka	25
2.1.1	Pasar Perdana dan Pasar Sekunder	25
2.1.2	Penawaran Saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>) ..	26
2.1.3	<i>Underpricing</i>	29
2.1.4	Besaran Perusahaan (<i>Size</i>) dan <i>Underpricing</i>	30
2.1.5	Umur Perusahaan (<i>Age</i>) dan <i>Underpricing</i>	32
2.1.6	Reputasi Penjamin Emisi (<i>UWQ</i>) dan <i>Underpricing</i> ..	33
2.1.7	Kondisi Pasar (<i>Market</i>) dan <i>Underpricing</i>	34
2.1.8	Penelitian Terdahulu Mengenai Variabel-Variabel yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	35
2.2	Kerangka Pikir Penelitian	40
2.3	Hipotesis	41
2.4	Definisi Operasional.....	42
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
3.1	Obyek Penelitian	46
3.2	Jenis dan Sumber Data	46
3.3	Sampel Penelitian	47
3.4	Metode Pengumpulan Data	47
3.5	Teknik Analisis Data	48
3.5.1	Uji Asumsi Klasik	49
3.5.1.1	Asumsi Multikolinearitas	49
3.5.1.2	Asumsi Autokorelasi	50
3.5.1.3	Asumsi Heterokedasitas	50

3.4.2 Uji Hipotesis Parsial (Uji t)	51
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1 Profil Obyek Penelitian	53
4.1.1 Besaran Perusahaan	55
4.1.2 Umur Perusahaan	56
4.1.3 Reputasi Penjamin Emisi	57
4.1.4 Kondisi Pasar	57
4.2 Statistika Deskriptif	58
4.2 Analisis Data	61
4.2.1 Uji Normalitas Data	61
4.2.1.1 Analisis Grafik	62
4.2.1.1 Uji Kolmogorov Smirnov	63
4.2.2 Uji Multikolinieritas	64
4.2.3 Uji Heteroscedastisitas	65
4.2.3.1 Grafik	65
4.2.3.2 Uji Glejser	66
4.3.1 Uji t Statistik Parsial	67
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	71
5.3 Keterbatasan Penelitian	72
5.4 Saran	72
Daftar Pustaka	75
Lampiran	
DAFTAR TABEL	
Tabel 2.1 Penelitian sebelumnya mengenai variabel – variabel yang Mempengaruhi tingkat underpricing	39
Tabel 2.2 Ikhtisar Variabel Independen & Dependen yang mempengaruhi Underpricing	46
Tabel 4.1 Perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Jakarta dan Mengalami <i>Underpricing</i> periode 2004 - 2008	37
Tabel 4.2 Klasifikasi Skala / Besaran perusahaan diperoleh berdasarkan Jumlah Total Asset Tahun terakhir Sebelum Perusahaan Listing di BEI	56
Tabel 4.3 Klasifikasi Perusahaan Berdasarkan Umur Perusahaan Sejak Berdiri sampai listing di BEI	57
Tabel 4.4 Klasifikasi Penjamin Emisi / Underwriter saham Berdasarkan	

	pada Frekuensi Penjamin Emisi Periode 2004-2008	58
Tabel 4.5	Statistika Deskriptif Variabel – Variabel Penelitian	59
Tabel 4.6	Hasil Analisis Regresi Uji Kolmogorof Smirnov Satu Arah	64
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Uji Heterokedastisitas	68
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Berganda	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Gambar Model Kerangka Pikir Teoritis	33
Gambar 4.6	Gambar Hasil Analisis Regresi Uji Normalitis dalam Bentuk Grafik / Plot	63
Gambar 4.7	Gambar Hasil Analisis Regresi Heterokedastisitas dalam Bentuk Grafik / Plot	67

