

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BEJ PADA PRIODE TAHUN 2005-2009**

***THE ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING UNDER-PRICING IN GO
PUBLIC COMPANIES IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE (BEI) IN
THE YEAR PERIOD OF 2005-2009***

SKRIPSI



Oleh:

KARTINI WIJAYANTI
20080410052

**FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2011**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BEI PADA PRIODE TAHUN 2005-2009**

***THE ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING UNDER-PRICING IN GO
PUBLIC COMPANIES IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE (BEI) IN
THE YEAR PERIOD OF 2005-2009***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Disusun Oleh

KARTINI WIJAYANTI
20080410052

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BEI PADA PRIODE TAHUN 2005-2009**

***THE ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING UNDER-PRICING IN GO
PUBLIC COMPANIES IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE (BEI) IN
THE YEAR PERIOD OF 2005-2009***

Diajukan Oleh

**KARTINI WIJAYANTI
20080410052**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Lela Hindasah SE.,MM
NIK : 143 052

Tanggal 1 April 2011

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BEI PADA PRIODE TAHUN 2005-2009**

Diajukan Oleh

KARTINI WIJAYANTI

20080410052

**Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

Tanggal 26 April 2011

Yang terdiri dari :

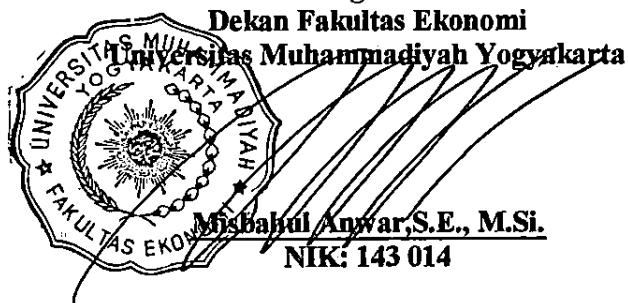
Lela Hindasah, S.E., M.Si

Ketua Tim Penguji



Rita Kusumawati, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

Asnawi Asdinardju, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji



HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : KARTINI WIJAYANTI

Nomor Mahasiswa : 20080410052

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul "**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Perusahaan *Go public* di BEI Pada Periode Tahun 2005-2009**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah di tulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta,

KARTINI WIJAYANTI
20080410052

Alimamaterku

Ibu dan Bapak ku terkeasiy

Kepada:

Xupersemahakan

sukses”

“Bergairah dalam menyangadapti hidup, itu lah fungsi
menyerah dengan masa laju, usaha, do'a dan
berjunguh untuk masa depan dan jangkaan

benar”

“Jangan takut berteriak jika ramu merasa

fitia masih bisa bernafas”

“Gunaikanlah waktu sebaik-baiknya, serta
tersalah berjunguh, bersusah dan berdo'a selama

Motto

Thanks to

- Bapak, Ibu serta keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan material, spiritual dan semangat, doa selama ini. Kalian yang terpenting dan paling ku sayang di dunia ini.
- Eyang Kakung n eyang putri, makasih dah dukung cucumu ini.. Semoga kalian selalu diberi kesehatan dan umur panjang oleh Allah Swt, Amien....
- Adikku tersayang, Sri Rahayu dan Siti Rahmawati... makasih ya dek' dah dukung n support mba'.
- Sahabatku, mb rani, Fitri, andi, indah, nunung, nufus, fika, siti, citra, mb afifah, dan dinda yang aku sayangi terima kasih atas persahabatannya selama ini semoga kita terus bersahabat selamanya, amin. Terima kasih atas doa, nasihat, dan dukungan yang sangat berarti bagiku sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
- Teman-teman ku yang satu angkatan 2008, jurusan manajemen konsektensi keuangan yang selalu memberi semangat dan bantuan kepada penulis, dan terima kasih atas kebersamaan yang menyenangkan selama ini.
- Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Agusmanto yang di sudut KALTENG Makasiihhh atas suport dan dukungan nya selama ini, kesabaran dan kesetiaan yang telah menemaniku, aku tetap akan selalu mengunggu.

- Temen-temen seperjuanganku manajemen keuangan '08,,,, saatnya berjuang lagi buat masa depan
- Pakde" dan budhe" moga sehat selalu dan makasih ya budhe" dah slalu ditanyain kapan skripsinya selesai, jadi semangat buat nyelisein skripsi biar gak ditanya-tanya lagi.....
- Kak Yuli Andi Wibowo, Makasiihhh selama ini dah memberikan motivasi yang baik untuk hidupku... you always be my best friend forever.
- Mb Rani trimakasih banyak atas bantuan nya selama ini, sudah menemani saya dalam penelitian, cari data, nunggu'in aku bimbingan smpe selesai... terima kasih banyak mb. Cepat nyusul aku mbk kalau dah selesai skripsinya...
- Buat temen-temen kost ku, mb dwi, azizah, putri, dll terimakasih atas semua dukungan nya yang telah memberikan harapan ku yang baik untuk kedepannya...yang telah membimbing aku selama ini.
- Buat Bety, Ida, dan Yani sampai ketemu di puncak kesuksesan ya,,,

INTISARI

Penelitian ini tentang "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Perusahaan Go Public di BEI pada Periode Tahun 2005-2009", Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel-variabel FL, ROA, SIZE, AGE dan ROE baik secara bersama-sama maupun secara individu dan untuk mengetahui apakah variabel-variabel independent mempunyai pengaruh yang paling dominan terhadap tingkat *underpricing*. Jumlah emiten yang melakukan IPO pada periode Januari 2005 sampai Desember 2009 sebanyak 74 perusahaan tetapi hanya 50 perusahaan saja yang diteliti karena mengalami *underpriced* dan melaporkan laporan keuangan dari sebelum *listing* sampai dengan 2009.

Model analisis yang digunakan adalah model regresi berganda, selain itu digunakan model uji klasik untuk menghindari terjadinya bias antara lain uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, uji normalitas dan uji multikolinearitas. Pengujian hipotesis dilakukan dengan perhitungan uji t, uji F, Uji Determinasi.

Hasil uji yang didapat dari perhitungan dengan bantuan program SPSS for windows versi 11,5 didapat bahwa tidak terjadi autokorelasi, normalitas, heteroskedastisitas dan multikolinearitas dari model analisis yang digunakan. Hasil uji F didapat bahwa secara simultan variabel FL, ROA, SIZE, AGE dan ROE berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil uji T didapat bahwa secara parsial hanya variabel ROE saja yang berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata kunci : *Underpricing*, IPO, FL, ROA, SIZE, AGE dan ROE.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Segala puji Syukur Kehadirat Allah SWT pemilik dari segala ilmu pengetahuan dan penguasa alam serta isinya. Salawat serta salam bagi Nabi Muhammad SAW, berserta sahabat-sahabat beliau. Atas berkat rahmat, hidayah serta kebesaran-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan judul “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *UnderPricing* Pada Perusahaan go public di BEI Pada Periode Tahun 2005-2009”. Sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen UMY.

Penulis tidak lupa mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak-pihak yang telah membantu dan memberikan kontribusi dalam penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dan berjalan dengan baik. Ucapan terimakasih sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

1. Ibu Lela Hindasah, SE.,M.Si, selaku pembimbing skripsi, yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan bagi penulis dalam penyusunan skripsi.
2. Ibu Rita Kusumawati, SE.,M.Si, selaku penguji skripsi, yang telah memberikan masukan yang berharga bagi penulis dalam menyempurnakan skripsi ini.
3. Bapak Asnawi Asdinardju, SE.,M.Si, selaku penguji skripsi, yang telah memberikan pengarahan sehingga skripsi ini menjadi lebih baik.
4. Seluruh dosen Manajemen Fakultas Ekonomi UMY atas ilmu yang telah diberikan selama penulis berada di bangku perkuliahan.

5. Bapak/Ibu karyawan bagian pengajaran dan Tata Usaha atas segala bentuk pelayanan setiap waktu.
6. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi UMY, terimakasih atas bantuannya selama penulis berada di bangku perkuliahan.
7. Seluruh pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas bantuan dan dukungannya.

Wasalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, April 2011

Kartini Wijayanti

DAFTAR ISI

Hal

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN UCAPAN TERIMA KASIH	vi
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah Penelitian	8
C. Rumusan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teori	11
1. Pengertian Pasar Modal	12
2. Pasar Perdana	16

4.	Penawaran Umum Perdana (<i>Initial Public Offering/IPO</i>)	17
5.	Penentuan Harga Saham	21
6.	<i>Underpricing</i>	24
7.	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> , <i>Return on Asset (ROA)</i> , Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, <i>Earning Per share (EPS)</i> terhadap underpricing.....	30
B.	Hasil Penelitian Terdahulu	39
C.	Hipotesis	42
D.	Model Penelitian	48
	METODE PENELITIAN	49
A.	Obyek Penelitian	49
B.	Teknik Pengambilan Sampel	49
C.	Jenis Data	50
D.	Metode Pengumpulan Data	50
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian	51
F.	Regresi	53
G.	Uji Asumsi Klasik	54
H.	Uji Hipotesis	58
	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	60
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	60
B.	Analisis Deskriptif	62
C.	Analisis Regresi	63
D.	Uji Asumsi Klasik (Kevalidan Data)	64
E.	Pengujian Hipotesis	70
F.	Pembahasan	76
	KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	83

A. Kesimpulan	83
B. Saran	86
C. Daftar Pustaka	87

DAFTAR TABEL

4.1. Daftar Sampel Penelitian	61
4. 2. Descriptive Statistics	62
4. 3. Ringkasan Hasil Regresi	64
4.4. Uji Multikolinieritas	65
4.5. Uji Heteroskedastisitas	66
4. 6. Uji Normalitas	67
4. 7. Uji Autokorelasi	68
4. 8. Uji t	70
4. 9. Uji F	74

DAFTAR GAMBAR

2. 1. Model Penelitian	42
------------------------------	----