

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA
(TAHUN 2001 – 2003)**



SKRIPSI

Oleh :

Nama : Rahmat Ardiansyah

No. Mahasiswa : 97312143

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
JOGJAKARTA**

2004

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA
(TAHUN 2001 – 2003)**

**disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat
untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII**

Oleh :

Nama : Rahmat Ardiansyah

No. Mahasiswa : 97312143

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
JOGJAKARTA**

2004

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini 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 ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Jogjakarta, 10 Oktober 2004

Penyusun,

Rahmat Ardiansyah

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA
(TAHUN 2001 – 2003)

SKRIPSI

Oleh :


Nama : Rahmat Ardiansyah

No Mhs : 97312143

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal, ... 8 ... / 10 ... '04

Dosen Pembimbing,



(Dra. Marfuah, M.Si. Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

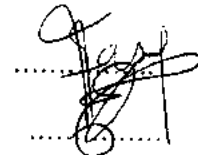
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING PADA
PERUSAHAAN GO PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA (TAHUN 2001 - 2003)**

**Disusun Oleh: RAHMAT ARDIANSYAH
Nomor mahasiswa: 97312143**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 1 November 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : Dra. Marfuah, M.Si, Ak

Penguji : Drs. Syamsul Hadi, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. Suwarsono, MA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk kedua orangtuaku tercinta yang telah memberikan segala kepercayaan dan ketulusan kasih sayangnya demi masa depan dan perjuanganku dalam meraih cita-cita, kakak-kakak dan mbak-mbakku, serta seseorang terkasih yang selalu memberi perhatian, semangat, kesetiaan dan doa dalam menyertai setiap langkahku.

MOTTO

"Allah menghendaki kemudahan
dan tidak menghendaki kesulitan-kesulitan untukmu"
(Q.S. Al Baqarah (2) : 185)

"Allah tidak hendak menyulitkan kamu, tapi hendak
menyucikan kamu & menyempurnakan nikmat-Nya untukmu"
(Q.S. Al Maidah (5) : 6)

" Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan "

(Q.S. Alam Nasrah (94) : 6)

" Never let a failure get You down,
If You've done your best. "

(Richard Tucker)

" Jika Kau telah melakukan yang terbaik,
Jangan biarkan kegagalan membuatmu putus asa. "

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT, atas segala limpahan rahmat, taufiq, serta hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas skripsi ini dengan baik.

Selanjutnya dalam rangka penyusunan skripsi ini merupakan tugas yang berat bagi penyusun, namun berkat bimbingan dan peran serta dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, tugas penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Maka dalam kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono Muhammad, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Marfuah, Msi., Ak., selaku Dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. Syamsul Hadi MS., Ak., selaku Dosen penguji skripsi yang telah bersedia menguji dan mengoreksi penyusunan skripsi ini.
4. Ibunda dan Ayahnda, yang senantiasa memberikan spirit moral maupun material dalam setiap waktu dan kesempatan.
5. Kakak-kakakku, Mas Antok & Mbak Dini, Mas Agus & Mbak Rian, Mas Kelik & Mbak Elis, yang banyak memberikan dukungan untuk terus maju dan dapat menyelesaikan studi ini dengan baik.

6. Seorang terkasih, *Ririn Murwati*, yang tidak pernah bosan untuk memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan pengertian yang luar biasa, serta doa-doanya dalam menyertai setiap langkah penyusun.
 7. Teman-teman seperjuangan '97: Hakeem, Gun, Ivan, Aldi, Arkhan, Sunu, Chaca, Busron dan yang lain, "Ayo cepetan Lulus atau DO".
 8. Temen-temen KKN Angkt.24, SL 25 Dusun Kring 13, Sardonoarjo, Ngaglik, Sleman, Oen"Warmed", Fendi"Kotex", Albar"Almon", Eka"Cengar", Ria"Teteh", etc. Makasih atas kritikan dan sindirannya.
 9. Teman-temen satu pikiran, Aan, Anton, n Budi, Thank For All, Men!
 10. Saudara-saudaraku, Agung, Arya, Real, Nita, dan Mas Wahradi, makasih untuk sindirannya.
 11. "Charlie Angels" (Rindi, Ayu, Ratna) dan Nandung, makasih untuk boleh datang ke rumah setiap saat dan menerima dengan baik
- Sebagai penutup, penyusun menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan. Namun demikian penyusun berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Jogjakarta, 10 Oktober 2004

Penyusun

Rahmat Ardiansyah

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Berita Acara Ujian.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Halaman Motto.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
Abstraksi.....	xvi

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Batasan Masalah.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Penawaran Umum Perdana (Initial Public Offering).....	10
2.2. Penentuan Harga Saham.....	12
2.3. Fenomena Underpricing.....	13
2.3.1. Pengertian Underpricing.....	13
2.3.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing.....	15
2.3.3. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	16
2.4. Perumusan Hipotesis.....	20

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Penentuan Sampel Penelitian.....	26
3.2. Data dan Sumber Data.....	27
3.3. Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	29
3.3.1 Underpricing.....	29
3.3.2 Reputasi Underwriter.....	31
3.3.3 Reputasi Auditor.....	33
3.3.4 Persentase Kepemilikan Saham.....	36
3.3.5 Umur Perusahaan.....	37
3.4. Model Empiris dan Hipotesis Operasional.....	39
3.5. Metode Analisa Data.....	40
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.1.1 Normalitas.....	40

3.5.1.2 Autokorelasi.....	41
3.5.1.3 Multikolenieritas	42
3.5.1.4 Heteroskedastisitas	42
3.5.2 Analisis Regresi Berganda.....	43
BAB IV ANALISIS DATA	
4.1. Analisa Statistik Deskriptif.....	46
4.2. Analisis Data.....	47
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.2.1.1 Uji Normalitas.....	48
4.2.1.2 Uji Autokorelasi.....	49
4.2.1.3 Uji Multikolenieritas	50
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas	51
4.2.2 Pengujian Hipotesis.....	52
4.2.2.1 Koefisien Determinasi.....	53
4.2.2.2 Pengujian Variabel Independen Secara Bersama Sama (Uji Simultan)	54
4.2.2.3 Pengujian Masing-Masing Variabel Independen (Uji Parsial)	55
4.2.3 Pembahasan Hasil Analisis	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	64

5.2 Keterbatasan Penelitian.....	65
5.3. Saran.....	66
Daftar Pustaka.....	67
Lampiran.....	70

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1 Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO.....	26
3.2 Tingkat Underpricing.....	30
3.3 Rangking Underwriter.....	32
3.4 Rangking Auditor.....	34
3.5 Persentase Kepemilikan Saham.....	35
3.6 Umur Perusahaan.....	37
4.1 Statistik Diskriptif.....	47
4.2 Hasil Perhitungan Durbin Watson.....	50
4.3 Hasil Perhitungan Multikolinieritas.....	50
4.4 Hasil Regresi Linier Berganda.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
4.1 Grafik Histogram Normalitas.....	48
4.2 Grafik Normal Plot.....	49
4.3 Grafik Scatterplot.....	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Daftar Perusahaan Go Publik Periode 2001 – 2003.....	70
2. Underwriter dan Auditor Perusahaan.....	73
3. Persentase Kepemilikan Saham dan Umur Perusahaan.....	76
4. Case Summaries.....	78
5. Hasil Analisis Regresi.....	79
6. Uji Normalitas.....	81
7. Uji Autokorelasi.....	82
8. Uji Multikolinieritas.....	83
9. Uji Heterokedastisitas.....	84
10. Tabel F pada α 5%.....	85
11. Tabel Distribusi $-t$	86
12. Tabel Durbin Watson Statistic.....	87

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan meneliti faktor-faktor yang diperkirakan menjadi penyebab *Underpricing*. Faktor-faktor yang diperkirakan tersebut adalah reputasi underwriter, reputasi auditor, persentase kepemilikan saham, dan umur perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang go public di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2001 sampai dengan tahun 2003 dan mengalami *underpricing*. Jumlah sampel yang memenuhi kriteria tersebut ada 48 perusahaan. Hipotesis diuji dengan model regresi berganda.

Dari hasil pengujian yang dilakukan terhadap 48 sampel perusahaan, menunjukkan bahwa semua independen variabel secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* dengan tingkat signifikan 5%. Jika dilihat secara parsial hanya ada 1 variabel yang berpengaruh secara signifikan yaitu reputasi underwriter.