

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE FINANSIAL
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PENAWARAN PERDANA**

SKRIPSI



Ditulis oleh:

NADIA RAHMI

**No. Mahasiswa : 00312337
Program Studi : Akuntansi**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

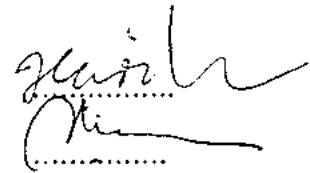
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE FINANSIAL TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PENAWARAN PERDANA**

**Disusun Oleh: NADIA RAHMI
Nomor mahasiswa: 00312337**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 11 Oktober 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : Dr. Hadri Kusuma, MBA

Penguji : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Sawarsono, MA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE FINANSIAL
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PENAWARAN PERDANA**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
Mencapai derajat Sarjana Strata-I jurusan Akuntansi
Pada Fakultas Ekonomi UII



Oleh :

Nama : Nadia Rahmi

No. mahasiswa : 00312337

Program Studi : Akuntansi

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
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 dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 2004

Penyusun,

(Nadia Rahmi)

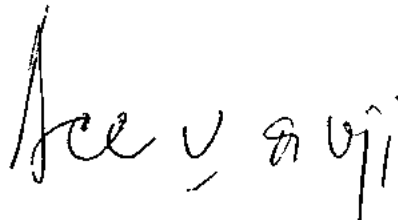
HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE FINANSIAL
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PENAWARAN PERDANA**

Hasil Penelitian

Diajukan oleh

Nama : Nadia Rahmi
No. Mahasiswa : 00 312 337
Jurusan : Akuntansi



Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada tanggal September 2004
Dosen Pembimbing,



(Dr. Hadri Kusuma, MBA, Ph.D)

MOTTO

*“Sesungguhnya bersama kesukaran ada keringanan.
Karena itu, selesai (tugasmu), teruslah rajin bekerja
dan kepada Tuhanmu, tunjukkan permohonan”*

(Q.S. Al Insyirah: 6-8)



*Kesabaran dan Keikhlasan adalah kekuatan
untuk menjalani kehidupan*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Tiada kata yang dapat penulis ungkapkan selain puji syukur kehadirat Allah SWT. Berkat rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE FINANSIAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PENAWARAN PERDANA** ini dapat diselesaikan guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar kesarjanaan Program Strata-1 dari Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, Universitas Islam Indonesia.

Inti dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara profitabilitas dan leverage finansial terhadap harga saham pada penawaran perdana. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak, sulit rasanya bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Bapak Drs. Arief Bachtiar MSA, Ak., selaku Dosen Pembimbing Akademik, atas perhatian, dorongan dan bantuan terhadap penulis selama menempuh studi.
3. Bapak Drs. Hadri Kusuma, MBA, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing skripsi, atas waktu, bimbingan dan sumbangsih pemikirannya selama penelitian berlangsung.
4. Dosen pengajar FE UII yang telah menyumbangkan ilmunya selama penulis berada di bangku kuliah.

5. Staf Karyawan FE UII yang telah membantu kelancaran penulis selama menempuh kuliah.
6. Staf perpustakaan FE UII, FE UGM, FE UMY, MM UGM dan Pojok BEJ UII atas kesediannya membantu penulis dalam penyediaan koleksi referensi bagi penelitian yang dilakukan.
7. Ayahanda dan Ibunda tercinta di Kalimantan, terima kasih untuk doa yang selalu engkau panjatkan ke hadirat Allah SWT, serta jerih payah dan pengorbanan yang tidak dapat diukur dengan apapun, dahulu, sekarang dan yang akan datang.
8. Adikku tersayang, Aulia Inayati yang selalu memberikan dukungan, bantuan dan semangat selama 19 tahun ini.
9. Julak Nurjidin dan Julak Bulkis di Candiwinangun. Terima kasih atas segala bimbingan, perhatian, bantuan, nasehat yang sangat berharga dan segala sesuatu yang telah diajarkan dari awal penulis melakukan studi di Yogya.
10. Nenek yang telah bersedia menemani.
11. Ka Lia, Mas Ian, Ka Wati, Ka Diba, Mas Iwan dan Dek Syifa... thank's atas persaudaraan yang terjalin
12. Seluruh keluarga besarku, terima kasih atas doanya selama ini
13. Sahabat-sahabatku Lita, Niken, Kiki dan Nurul...thank's for everything that we ever had, all of you will always be my besfriends gals.
14. Thanks to Ka Isna untuk semua bantuan, support dan waktu-waktu yang membahagiakan.

15. Mami dan Papi di kost-kostan, Mas Beben, Bang Doni, Kak Vien.
16. My friends Ita (Cie..ee dah jadi manajer nich!!), Ayoe (Apa kabar Jakarta??), Mbak Ira (makasih udah jadi temen diskusi yang menyenangkan), Nia, Sulis, Mbak Devi, Mak Dewi.
17. Teman-temanku anak-anak akuntansi angkatan 2000, terima kasih atas kebersamaan yang berarti selama empat tahun ini.
18. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT. berkenan membalas semua kebaikan yang telah penulis terima. Akhir kata, semoga segala jasa yang telah diberikan kepada penulis akan mendapatkan imbalan yang setimpal dari Allah SWT, sesuai dengan amal dan kebaikannya. Amin... amin... yarabbal`alamin.

Yogyakarta,

Penyusun

(Nadia Rahmi)

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Motto	iv
Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xiv
Daftar Lampiran	xv
Abstrak	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Batasan Masalah	8
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.6. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1. Penawaran Umum Perdana	11

2.2. Penentuan Harga Saham	15
2.3. Perilaku Harga Saham-Saham IPO	18
2.4. Profitabilitas Dan Harga Saham ..	23
2.5. Leverage Finansial Dan Harga Saham	26
2.6. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1. Populasi dan Periode Penelitian	34
3.2. Sumber Data dan Data Yang Diperlukan.....	35
3.3. Identifikasi dan Pengukuran Variabel.....	35
3.4. Perumusan Hipotesis.....	40
3.5. Pengujian Hipotesis	41
BAB IV ANALISIS DATA	47
4.1. Pengujian Asumsi Klasik	48
4.1.1. Pengujian Asumsi Multikolinieritas.....	48
4.1.2. Pengujian Asumsi Heterokdastisitas	49
4.1.3. Pengujian Asumsi Autokorelasi	50
4.2. Underpricing Pada Penawaran Perdana.....	51
4.3. Pengujian Koefisien Regresi Secara Parsial.....	52
4.3.1. Profitabilitas Perusahaan (Return on Equity).....	52
4.3.2. Leverage Finansial (Debt Ratio).....	54
4.4. Pengujian Koefisien Regresi Secara Simultan	55

BAB V KESIMPULAN	57
5.1. Kesimpulan	57
5.2. Saran	59
5.3. Keterbatasan Penelitian	61
Daftar Pustaka	62
Lampiran	65

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Hasil Pengujian Multikolinieritas	46
4.2. Hasil Pengujian Heterokedastisitas	47
4.3. Hasil Pengujian Durbin – Watson (DW)	48
4.4. Hasil Analisis Dengan Menggunakan Statistik Compared Means One Sample t-test	49
4.5. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	50
4.6. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda – Uji F.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Initial Public Offerings (IPO).....	9

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perusahaan Yang Melakukan Listing	65
2. Offering Price	67
3. Closing Price	69
4. Underpricing	71
5. Laba Setelah Pajak	73
6. Stockholder's Equity	75
7. Return On Equity.....	77
8. Liabilities.....	79
9. Total Asset.....	81
10. Debt Ratio.....	83
11. One Sample t-test.....	85
12. Multiple Regression.....	86
13. Hasil Perhitungan Statistik Uji Asumsi Multikolinieritas	87
14. Hasil Perhitungan Statistik Uji Asumsi Autokorelasi.....	88
15. Hasil Perhitungan Statistik Uji Asumsi Heterokedastisitas	90

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti apakah terjadi fenomena *underpricing* di pasar modal Indonesia, dan faktor-faktor yang diperkirakan berpengaruh terhadap harga saham pada saat penawaran perdana (IPO). Faktor-faktor yang diperkirakan berpengaruh tersebut adalah profitabilitas dan financial leverage perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta dari tahun 1998 sampai dengan 2002. Dari jumlah populasi yang ada, sebanyak 53 perusahaan memenuhi kriteria sebagai sampel.

Hipotesis diuji dengan menggunakan *compared means one sample t-test* dan regresi berganda. Dari hasil pengujian yang dilakukan terhadap 53 sampel perusahaan, menunjukkan bahwa terjadi *underpricing* pada penawaran perdana di pasar modal Indonesia. Secara parsial, hanya variabel profitabilitas yang berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Sedangkan melalui pengujian secara serentak, semua independen variabel berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: Underpricing, Profitabilitas, Leverage Finansial, Harga Saham