

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING SAHAM**

SKRIPSI



Oleh :

NUR ASRI LESTARI

NPM : 04.322.031

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

Agustus 2008

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING SAHAM**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

NUR ASRI LESTARI
NPM : 04.322.031

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

Agustus 2008

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga tugas penyusunan skripsi dengan judul : “**Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing Saham***” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan agar memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.

Dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas bimbingan, bantuan, serta dorongan yang tulus dan ikhlas, terutama kepada yang terhormat:

1. Bapak Tri Aripriabowo, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Bapak Syaiful, SE., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Ibu Dra.Ec.Hj.Mu’minatun S.Msi., selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Tumirin, SE.M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan dan saran untuk penulis.
4. Semua Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik yang selama ini sabar dalam membimbing saya sehingga menjadi sarjana dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi peneliti.

5. Buat orang tuaku (Mama dan Bapak) serta kedua adikku (Tika dan Aziz), tiada kata yang bisa kuucapkan, selain kata terima kasih yang sebanyak-banyaknya, karena atas kasih sayang, do'a, perhatian dan dukungannya baik materi maupun spiritual hingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik, dari merekalah kekuatan dan semangat ku dapatkan.
6. Buat Mas Imam, tunanganku tersayang. Thanks banget!!! Atas perhatian, kasih sayang dan semangat yang udah kamu berikan selama ini.
7. Untuk sobat-sobatku yang kusayangi : Ita, Ibah, Desi KKN, Alfi, Mba Dwi, Yuni Cemplu, Dwi K, Mba Fais dan Nasrun, terimakasih atas dorongan dan kebersamaannya selama ini.

Semoga bantuan dan do'a yang telah kalian berikan akan menjadi amal yang diterima oleh Allah SWT sebagai suatu amal kebaikan. Akhir kata dengan segala ketulusan hati dan keterbatasan pikiran, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Kritik dan saran senantiasa penulis harapkan sebagai penyempurnaan penelitian dan penulisan sejenis di masa yang akan datang.

Gresik, 02 Agustus 2008

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL | |
| LEMBAR PENGESAHAN | |
| KATA PENGANTAR..... | i |
| DAFTAR ISI..... | iii |
| DAFTAR TABEL..... | vi |
| DAFTAR GAMBAR..... | vii |
| DAFTAR LAMPIRAR..... | viii |
| ABSTRAK..... | ix |
| BAB I : PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 5 |
| BAB II: TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1. Tinjauan Penelitian Sebelumnya..... | 7 |
| 2.2. Landasan Teori | 9 |
| 2.2.1. Pengertian pasar modal..... | 9 |
| 2.2.2. Fungsi Pasar Modal..... | 11 |
| 2.2.3. Manfaat Pasar Modal | 12 |
| 2.2.4. Jenis-Jenis Pasar Modal..... | 12 |
| 2.2.5. Penawaran Umum Perdana..... | 13 |
| 2.2.5.1. Pengertian Dan Alasan Penawaran Umum Perdana | 13 |
| 2.2.5.2. Harga Penawaran Pasar Perdana | 15 |
| 2.2.5.3. Keuntungan dan Kerugian Penawaran Umum Perdana..... | 16 |
| 2.2.5.4. Prosedur Penawaran Umum Perdana..... | 17 |

| | | |
|----------|--|----|
| 2.2.6. | Saham | 19 |
| 2.2.7. | Penjamin Emisi (<i>Underwriter</i>)..... | 20 |
| 2.2.7.1. | Pengertian dan Peranan Penjamin Emisi | 20 |
| 2.2.7.2. | Jenis-Jenis Penjamin Emisi..... | 21 |
| 2.2.7.3. | Cara Penjaminan Emisi..... | 22 |
| 2.2.8. | Fenomena <i>Underpricing</i> Pada Penawaran Umum Perdana | 24 |
| 2.2.9. | Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> | 26 |
| 2.2.9.1. | Reputasi Auditor | 26 |
| 2.2.9.2. | Reputasi Penjamin Emisi | 28 |
| 2.2.9.3. | Umur Perusahaan..... | 30 |
| 2.2.9.4. | <i>Financial Leverage</i> | 30 |
| 2.2.9.5. | <i>Return On Asset</i> | 32 |
| 2.3. | Kerangka Berfikir..... | 33 |
| 2.4. | Hipotesis..... | 34 |

BAB III: METODE PENELITIAN

| | | |
|--------|--|----|
| 3.1 | Jenis Penelitian | 35 |
| 3.2. | Teknik Penentuan Populasi dan Sampel | 35 |
| 3.2.1. | Populasi | 35 |
| 3.2.2. | Sampel | 35 |
| 3.3. | Identifikasi Variabel dan Definisi Operasional | 36 |
| 3.3.1. | Identifikasi Variabel | 36 |
| 3.3.2. | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 37 |
| 3.4. | Teknik Pengumpulan Data | 39 |
| 3.4.1. | Jenis Data | 39 |
| 3.4.2. | Sumber Data | 40 |
| 3.4.3. | Teknik Peumpulan Data | 40 |
| 3.5. | Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis | 40 |
| 3.5.1. | Teknik Analisis | 40 |
| 3.5.2. | Uji Asumsi Klasik | 41 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 3.5.3. | Uji Normalitas | 44 |
| 3.5.4. | Uji Hipotesis..... | 44 |
| BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN | | |
| 4.1 | Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia | 47 |
| 4.2 | Deskripsi Hasil Penelitian | 49 |
| 4.2.1. | Reputasi Auditor | 51 |
| 4.2.2. | Reputasi Penjamin Emisi | 52 |
| 4.2.3. | Umur Perusahaan | 53 |
| 4.2.4. | <i>Financial Leverage</i> | 55 |
| 4.2.5. | <i>Return On Asset</i> | 57 |
| 4.2.6. | <i>Underpricing Saham</i> | 57 |
| 4.3 | Analisis Data | 59 |
| 4.3.1 | Uji asumsi klasik | 59 |
| 4.3.2 | Pengujian Hipotesis | 63 |
| 4.3.2.1 | Uji F | 63 |
| 4.3.2.2 | Uji t | 64 |
| 4.4. | Pembahasan..... | 68 |
| BAB V: SIMPULAN DAN REKOMENDASI | | |
| 5.1 | Simpulan | 70 |
| 5.2 | Rekomendasi | 71 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 72 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | | 75 |

DAFTAR TABEL

| Tabel: | Halaman |
|---|----------------|
| 4.1. Penawaran Umum Saham Perdana Di BEI Periode 2005-2007 | 49 |
| 4.2. Skor Dummy Untuk Reputasi Auditor Pada Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (D_1) | 51 |
| 4.3. Jumlah Klien Yang Ditangani Periode 2005-2007 (X_2) | 53 |
| 4.4. Data Umur Perusahaan Yang Melakukan IPO 2005-2007 (X_3) | 54 |
| 4.5. Data Financial Leverage Pada Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (X_4) | 55 |
| 4.6. Data Return On Asset Pada Perusahaan IPO 2005-2007 (X_5)..... | 56 |
| 4.7. Harga Saham Perdana, Harga Closing Hari Pertama dan Underpricing Perusahaan IPO 2005-2007 (Y) | 58 |
| 4.8. Hasil Uji Multikolinearitas | 59 |
| 4.9. ANOVA | 63 |
| 4.10. Uji t | 64 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|----------------|
| Gambar 2.1 : Proses Emisi Efek | 19 |
| Gambar 2.2 : Kerangka Berfikir | 33 |
| Gambar 3.1 : Distribusi Daerah Keputusan Autokorelasi | 42 |
| Gambar 3.2 : Grafik Uji F | 45 |
| Gambar 3.3 : Grafik Uji T | 46 |
| Gambar 4.1 : Hasil Distribusi Keputusan Autokorelasi | 60 |
| Gambar 4.2 : Grafik Uji Heteroskedastisitas | 61 |
| Gambar 4.3 : Grafik Uji Normalitas | 62 |
| Gambar 4.4 : Grafik Hasil Uji F | 64 |
| Gambar 4.5 : Grafik Uji T Reputasi Auditor (D_1) | 65 |
| Gambar 4.6 : Grafik Uji T Reputasi Penjamin Emisi (X_2) | 66 |
| Gambar 4.7 : Grafik Uji T Umur Perusahaan (X_3) | 66 |
| Gambar 4.8 : Grafik Uji T Financial Leverage (X_4) | 67 |
| Gambar 4.9 : Grafik Uji T Return On Asset (X_5) | 67 |

DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran: | Halaman |
|--|----------------|
| 1. Penawaran Umum Saham Perdana di BEI Periode 2005-2007 | 75 |
| 2. Harga Saham, Harga Closing Hari Pertama Dan Underpricing Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (Y) | 76 |
| 3. Rekapitulasi Skor Dummy Untuk Reputasi Auditor Pada Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (D ₁)..... | 77 |
| 4. Rekapitulasi Reputasi Penjamin Emisi Pada Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (X ₂)..... | 78 |
| 5. Rekapitulasi Data Umur Perusahaan Yang Melakukan IPO Periode 2005-2007 (X ₃)..... | 79 |
| 6. Rekapitulasi Data Financial Leverage Pada Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (X ₄)..... | 80 |
| 7. Rekapitulasi Data Return On Asset Pada Perusahaan IPO Periode 2005-2007 (X ₅)..... | 81 |
| 8. Rekapitulasi Perusahaan IPO Yang Underpricing Periode 2005-2007..... | 82 |
| 9. Uji Regresi Linear Berganda..... | 83 |
| 10. Uji Normalitas dan Uji Heteroskedastisitas..... | 85 |
| 11. Tabel Distribusi f, Durbin-Watson & Tabel Distribusi t | 87 |

ABSTRAK

Nur Asri Lestari, 04.322.031, **Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham**, Akuntansi, FE-UMG, Agustus 2008.

Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris apakah reputasi auditor, reputasi penjamin emisi, umur perusahaan, *financial leverage* dan *return on asset* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat underpricing saham.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 32 perusahaan yang melakukan IPO dari tahun 2005-2007. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari JSX Index List dan Prospektus Perusahaan. Berupa laporan keuangan dan data dokumentasi yang mempunyai keterkaitan dengan masalah penelitian reputasi auditor, reputasi penjamin emisi, umur perusahaan, *financial leverage*, dan *return on asset* dari tahun 2005-2007. Sedangkan sumber berasal dari PT. Bursa Efek Indonesia dan data yang diperoleh diolah dan dianalisis dengan teknik analisis regresi Linier Berganda .

Hasil analisis menunjukkan bahwa hipotesis secara simultan variabel reputasi auditor, reputasi penjamin emisi, umur perusahaan, *financial leverage*, dan *return on asset* tidak mempunyai pengaruh positif terhadap tingkat *underpricing* saham. Dan hipotesis secara parsial hanya satu variabel saja yang mempunyai pengaruh positif terhadap tingkat underpricing saham yaitu reputasi auditor.

Kata kunci : Reputasi Auditor, *Underwriter*, *financial Leverage*, ROA, *Underpricing*, dan Umur perusahaan.