

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *UNDERPRICING* PADA
PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO) DI BEI TAHUN 2008-2010**

**Diajukan Guna memenuhi Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi
Universitas Katolik Widya Karya Malang**



**DISUSUN OLEH
FARAHDILLA GUNAWAN
NIM: 200711010**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA KARYA MALANG
FAKULTAS EKONOMI-JURUSAN AKUNTANSI**

2011

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : FARAHDILLA GUNAWAN
Nim : 200711010
Universitas : Katolik Widya Karya Malang
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BEI
TAHUN 2008-2010

Malang, 12 Mei 2011

DITERIMA DAN DISETUJUI:

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Silvia Indrarini, M.M, Ak
193027

Dra. M.A.F Suprapti, M.M NIK:
NIK: 191 017

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi

Dra. Lis Lestari S., M. Si
NIK: 188011

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi yang berjudul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *UNDERPRICING* PADA
PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO)
DI BEI TAHUN 2008-2010**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Farahdilla Gunawan

NIM : 200711010

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Karya Malang pada tanggal 31 Mei 2010 dan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S1).

Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Karya Malang

Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak
NIP/NIM : 193 027

DEWAN PENGUJI

1. Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak
2. Dra. M.A.F Suprapti, M.M
3. Dra. Lis Lestari S., M. Si

TANDA TANGAN

.....
.....
.....

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Kami yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO) di BEI TAHUN 2008-2010” merupakan karya asli dari:

Nama : Farahdilla Gunawan

NIM : 200711010

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

dan bukan karya plagiat baik dari sebagian maupun seluruhnya.

Demikian pernyataan ini kami buat dengan sebenar-benarnya dan apabila terdapat kekeliruan kami bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Malang, 31 Mei 2011

Farahdilla Gunawan

DITERIMA DAN DISETUJUI

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra. Silvia Indrarini, MM, Ak

NIK: 193027

Dra. M.A.F Suprapti, M.M

NIK: 191 017

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Akuntansi

Dra. Silvia Indrarini, M.M,Ak

NIK: 193027

Dra. Lis Lestari S., M. Si

NIK: 188011

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Farahdilla Gunawan

NIM : 200711010

Universitas : Universitas Katolik Widya Karya Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Tempat, Tanggal Lahir : Suarabaya, 1 Mei 1988

Alamat : Jl. Sangga Buana No. 3

Nama Orang Tua (Ayah) : Andreas Andre Gunawan

(Ibu) : Annie Gunawan

Riwayat Pendidikan : 1. SDK Yos Soedarso, Blitar

2. SLTPK Yos Soedarso, Blitar

3. SMAK Diponegoro, Blitar

4. Tercatat sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Karya Malang angkatan tahun 2007/2008



KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kepada tuhan yang telah memberikan rahmat sehingga saya dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul : “Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana (IPO) di BEI Tahun 2008-2010.

Adapun maksud dari penulisan Skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata satu (S-1) pada fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi di Universitas Katolik Widya Karya Malang. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dorongan serta fasilitas-fasilitas lainnya, sehingga dapat menyusun Skripsi ini. Pada kesempatan ini disampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat :

1. Dra. Silvia Indrarini, M.M, Ak selaku Dosen Pembimbing I dan Dekan Fakultas Ekonomi yang telah menyediakan waktunya untuk mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.
2. Dra. M.A.F Suprpti, M.M, selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktunya dalam mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini
3. Dra. Lis Lestari S., M.Si selaku Kajur Fakultas Ekonomi yang telah memberikan dukungan.
4. Bapak Ibu dosen yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan untuk menambah wawasan dan ilmu pengetahuan penulis.

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Akhir kata penulis mengucapkan semoga segala bantuan secara langsung maupun tidak langsung yang telah di berikan kepada penulis mendapatkan karunia dari Tuhan. Disadari bahwa Skripsi ini masih dapat dikembangkan lebih jauh, oleh karena itu saran dan kritik yang bersifat membangun akan diterima dengan senang hati.

Malang, 23 Juni 2011

Penulis,



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

HALAMAN DAFTAR RIWAYAT HIDUP

HALAMAN KATA PENGANTAR..... i

HALAMAN DAFTAR ISI.....iii

HALAMAN DAFTAR TABEL.....vi

HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....vii

ABSTRAKSI.....viii

BAB I PENDAHULUAN

- A. Latar Belakang..... 1
- B. Rumusan Masalah.....4
- C. Tujuan Masalah.....4
- D. Manfaat Penelitian.....4

BAB II LANDASAN TEORI

- A. Penelitian Terdahulu.....6
- B. Tinjauan Pustaka.....7
 - 1. *Initial Public Offering*.....7
 - 2. Pasar Modal.....13
 - 3. Investasi.....28
 - 4. *Underpricing*.....29
 - 5. Faktor-faktor yang memengaruhi *underpricing* saham.....29
- C. Kerangka Pikir.....32

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

D. Hipotesis.....	33
-------------------	----

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	34
1. Ruang lingkup penelitian.....	34
2. Lokasi penelitian.....	34
3. Populasi dan sampel.....	35
4. Sumber data.....	35
5. Jenis data.....	36
6. Definisi operasional.....	36

BAB IV ANALISIS DAN INTERPRETASI DATA

A. Gambaran Umum.....	46
1. Sejarah perusahaan.....	46
2. Struktur organisasi BEI.....	49
B. Penyajian Data Penelitian.....	50
C. Analisis dan Interpretasi Data Penelitian.....	61
1. Uji Normalitas Data.....	61
2. Uji Heteroskedastisitas.....	63
3. Uji Autokorelasi.....	64
4. Uji Multikolinieritas.....	65
5. Pengujian Hipotesis.....	65
D. Implikasi dan Interpretasi Hasil Pengujian.....	73

BAB V PENUTUP

A. Simpulan.....	76
B. Saran.....	77

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

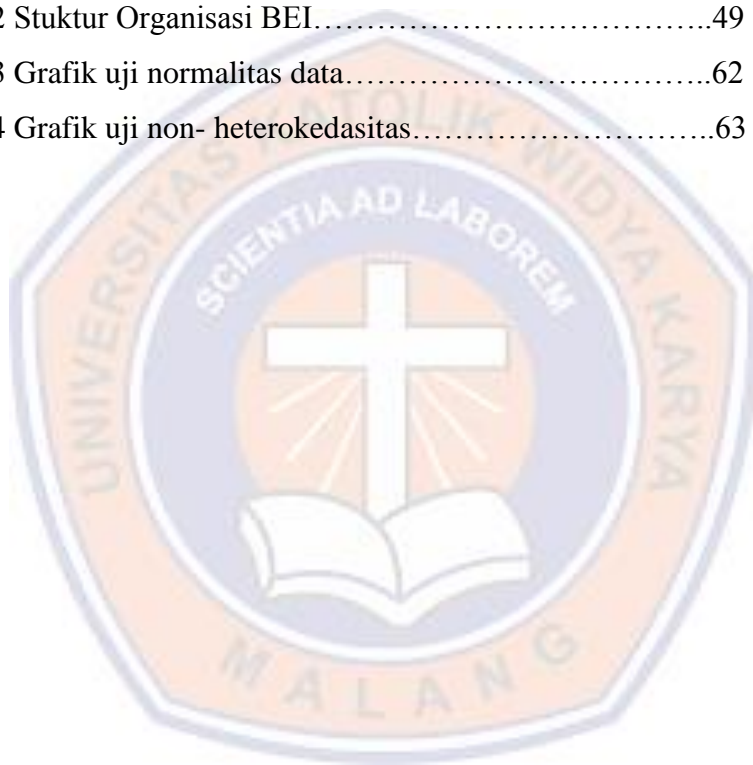


DAFTAR TABEL

1.	Tabel IV. 1 Nama auditor dan <i>underwriter</i>	51
2.	Tabel IV. 2 Keterangan Kode Ukuran Perusahaan.....	51
3.	Tabel IV. 3 Proses penentuan sampel.....	51
4.	Tabel IV. 4 Data pemeringkatan reputasi auditor.....	52
5.	Tabel IV. 5 Data pemeringkatan <i>underwriter</i>	53
6.	Tabel IV. 6 Data ukuran perusahaan.....	55
7.	Tabel IV. 7 Data profitabilitas perusahaan.....	56
8.	Tabel IV. 8 Data <i>Financial leverage</i>	57
9.	Tabel IV. 9 Data kondisi pasar.....	59
10.	Tabel IV.10 Data <i>underpricing</i> pada penawaran saham perdana. di BEI tahun 2007-2010.....	60
11.	Tabel IV. 11 Uji normalitas.....	62
12.	Tabel IV. 12 Hasil Durbin-Watson.....	64
13.	Tabel IV. 13 Uji non- multikolinearitas.....	65
14.	Tabel IV. 14 Uji korelasi <i>product moment-pearson</i>	66
15.	Tabel IV. 15 Hasil analisis regresi linear berganda.....	67
16.	Tabel IV. 16 Hasil sumbangan efektif.....	72

DAFTAR GAMBAR

1. Gambar. 1 Kerangka pikir.....	32
2. Gambar 2 Stuktur Organisasi BEI.....	49
3. Gambar 3 Grafik uji normalitas data.....	62
4. Gambar 4 Grafik uji non- heterokedasitas.....	63



Analisis Faktor- Faktor Yang Memengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana (IPO) di BEI Tahun 2008-2010

Abstraksi

Perusahaan yang *go public* melakukan penawaran saham perdananya di Bursa Efek, proses penawaran saham perdana ini disebut *initial public offering* atau IPO. Saham yang ditawarkan tidak selalu seperti yang diharapkan, *underpricing* saham bisa saja terjadi. *Underpricing* saham adalah keadaan dimana harga saham pada saat IPO lebih rendah dibanding ketika diperdagangkan di pasar sekunder.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi *underpricing* saham. Adapun akses pengambilan data-datanya dilakukan melalui Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Brawijaya Malang, dengan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 21 perusahaan. Peneliti menggunakan teknik regresi linear berganda dan menggunakan program SPSS sebagai analisis data, serta pengujian asumsi klasik diantaranya uji normalitas data, uji heterokedasitas, uji autokorelasi, dan uji multikolinearitas.

Variabel-variabel yang digunakan untuk meneliti *underpricing* dalam penelitian ini antara lain reputasi auditor, reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, *financial leverage*, keadaan pasar. Hasil dari penelitian ini sebagai berikut faktor-faktor yang berpengaruh signifikan adalah reputasi auditor dan ukuran perusahaan, sedangkan reputasi *underwriter*, profitabilitas perusahaan, *financial leverage*, dan keadaan pasar tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing* saham.

Kata kunci : *go public*, *initial public offering*, *underpricing*.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal atau disebut juga bursa efek. Di tempat ini perusahaan dapat menjual surat berharganya, biasanya sekuritas yang diperjualbelikan adalah saham, obligasi, rights dan sebagainya. Seiring dengan waktu perekonomian Indonesia semakin maju dan persaingan di dunia usaha semakin ketat, hal ini dibuktikan dengan dibukanya pasar global. Maka banyak perusahaan khususnya di Indonesia melakukan berbagai cara untuk mengembangkan usahanya. Salah satu cara yang dipergunakan adalah proses penawaran sebagian saham perusahaan ke masyarakat umum melalui bursa efek atau disebut juga *go public*. Perusahaan yang melakukan penjualan efek disebut emiten, sedangkan pembeli saham disebut investor (Tjiptono & Hendy M, 2001).

Transaksi penawaran umum penjualan saham perdana atau disebut IPO (*Initial Public Offering*) yang pertama kali di pasar perdana (*Primary Market*) kemudian saham dapat diperjualbelikan di Bursa Efek, yang disebut sebagai pasar sekunder (*Secondary Market*). Harga saham pada penawaran perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan bersama antara perusahaan emiten dengan *underwriter* (penjamin emisi efek) yang ditunjuk oleh perusahaan emiten, sedangkan harga saham di pasar sekunder ditentukan oleh mekanisme pasar (berdasarkan permintaan & penawaran).

Perusahaan yang melakukan IPO, pada perkembangan selanjutnya, dapat berevolusi menjadi salah satu dari tiga kondisi dasar pasca-IPO, yaitu tetap hidup (*survive*) sebagai

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

perusahaan independen, gagal secara keseluruhan (*fail outright*), atau diakuisisi dan kehilangan identitasnya.

Dalam penawaran saham perdana harga saham perusahaan tidak selalu seperti yang diharapkan, terkadang saham perusahaan dapat terjadi *overpricing* yaitu harga saham lebih tinggi daripada saat penawaran saham perdananya, dan dapat juga terjadi *underpricing* saham yaitu *Underpricing* adalah keadaan dimana harga saham pada saat IPO lebih rendah dibanding ketika diperdagangkan di pasar sekunder.

Underpricing saham dapat terjadi, hal ini dapat diamati dari berbagai faktor, antara lain faktor reputasi auditor, reputasi *underwriter*, solvabilitas perusahaan, profitabilitas perusahaan, kondisi pasar, ukuran perusahaan, umur perusahaan, kepercayaan investor, kestabilan kondisi perekonomian khususnya perekonomian di Indonesia, situasi politik, *financial leverage*, dan sebagainya.

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang digunakan oleh investor atau calon investor dan *underwriter* untuk menilai perusahaan yang akan *go public*. Agar laporan keuangan lebih dapat dipercaya, maka laporan keuangan harus diaudit. Laporan keuangan yang telah diaudit akan mengurangi ketidakpastian di masa mendatang. Salah satu persyaratan dalam proses *go public* adalah laporan keuangan yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik (Keputusan Menteri Keuangan RI No.895/KMK.01/1987) minimal 2 tahun terakhir dan harus disertai pendapat wajar tanpa pengecualian (*unqualified opinion*). Laporan keuangan yang telah diaudit akan memberikan tingkat kepercayaan yang lebih besar kepada pemakainya dan bagi investor yang membutuhkan laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor yang berkualifikasi. Perusahaan yang akan melakukan IPO akan memilih kantor akuntan publik yang memiliki reputasi yang baik mengungkapkan bahwa *Investment Banker*

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

(*underwriter*) yang memiliki reputasi yang tinggi, akan menggunakan auditor yang mempuntai reputasi pula (Nurhayati dan Indriantoro,1998).

Untuk menciptakan harga saham yang ideal, maka terlebih dahulu perlu dipelajari faktor-faktor yang memengaruhi *underpricing*. Dengan mengetahui faktor yang memengaruhi *underpricing* akan dapat menghindarkan perusahaan yang akan *go public* terhadap kerugian karena penaksiran harga yang lebih rendah atas pasar sahamnya. Dengan mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi *underpricing* di BEI dapat membantu pihak manajemen perusahaan tersebut dalam menentukan bagaimana pengambilan keputusan mengenai pemenuhan kebutuhan dana melalui penawaran umum penjualan saham perdana dalam mencapai struktur modal yang optimal pada khususnya dan juga para investor pada umumnya. Untuk mengetahui faktor-faktor apa yang memengaruhi *underpricing* saham maka penulis tertarik untuk menyusun skripsi ini. Atas dasar tersebut maka penulis menyusun skripsi dengan judul :

“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PENAWARAN PERDANA (IPO) PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBIC* DI BEI TAHUN 2008-2010”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan di atas maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu: Apakah reputasi auditor, reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan/*firm size*, profitabilitas perusahaan, *financial leverage*, dan keadaan pasar/*market* berpengaruh terhadap *underpricing* pada penawaran saham perdana perusahaan yang *go public* di BEI tahun 2008-2010.

C. Tujuan Penelitian

PLAGIARISME ADALAH PELANGGARAN HAK CIPTA DAN ETIKA

Untuk mengetahui dan menganalisis bahwa reputasi auditor, reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan/*firm size*, profitabilitas perusahaan, *financial leverage*, dan keadaan pasar/*market* mempunyai pengaruh terhadap *underpricing* pada penawaran saham perdana yang *go public* di BEI tahun 2008-2010.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat bagi peneliti dalam hal mengaplikasikan teori-teori yang telah diterima selama kuliah, sehingga peneliti dapat memperoleh pengetahuan baru yang lebih banyak.

2. Bagi Universitas

Penelitian ini bermanfaat bagi Universitas yaitu hasil dari penelitian ini dapat dimanfaatkan untuk mengembangkan teori-teori baru, dan dengan penelitian ini dapat merupakan acuan bagi peneliti yang selanjutnya pada bidang penelitian yang sama.

3. Bagi calon investor

Penelitian ini dapat memberikan pertimbangan bagi calon investor dalam pengambilan keputusan khususnya untuk pembelian saham pada pasar perdana mengenai faktor-faktor yang memengaruhi tingkat *underpricing*.