

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

FARIDA PUSPA NINGRUM

B. 100 030 248

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

FARIDA PUSPA NINGRUM
B. 100 030 248

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal :

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing

(Drs. S. Padmanty, MBA.)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM)

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

MOTTO

Dan sabarlah Kalian! Sesungguhnya Allah bersama orang-orang yang sabar.
(Al-Anfal : 46)

"Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. (Ar-Ra'ad: 11)

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kami telah selesai dari suatu urusan kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada Allah kamu berharap". (QS. Al Insyirah : 6-8)

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati Kupersembahkan karya ini untuk:

- 1. Ayah dan ibunda, yang tak pernah putus dalam kasih sayang dan berdoa untuk penulis.*
- 2. Adik-adikku yang tercinta.*
- 3. Segenap cinta teriring dan doa yang “Seseorang” berikan sehingga menjadi inspirasi, semangat dalam menjalani detik waktu.*
- 4. Sahabat sejatiku yang selalu memberikan keceriaan.*
- 5. Almamaterku tercinta.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah serta karuniaNya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PERDANA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis ucapkan kepada :

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. S. Padmanty, MBA., selaku Pembimbing Utama yang penuh kesabaran memberikan petunjuk dan pengarahan sehingga skripsi ini bisa selesai.
3. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis.
4. Segenap staf dan karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan banya kemudahan dan bantuannya.

5. Kedua orang tua dan adik-adik penulis, trimakasih atas dorongan dan dukungannya.
6. Semua teman-teman Angkatan 2003, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas persahabatannya selama ini.
7. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dorongan kepada penulis, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan untuk itu saran dan masukan sangat penulis hargai.

Dan akhirnya semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Juni 2007

Penulis.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
ABSTRAKSI	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pengertian IPO (<i>Initial Public Offering</i>)	10
B. <i>Underpricing</i>	19
C. Hubungan Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> dan Tingkat <i>Underpricing</i>	20
D. Tinjauan Penelitian Terdahulu	22

	E. Penentuan Hipotesa	26
	F. Kerangka Pemikiran	26
BAB	III METODE PENELITIAN	
	A. Populasi dan Sampel Penelitian	28
	B. Data dan Sumber Data	28
	C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
	D. Uji Asumsi Klasik	30
	E. Uji Hipotesis Penelitian	32
BAB	IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Pemilihan Sampel dan Pengumpulan Data	37
	B. Hasil Analisis Data dan Pembahasan	40
BAB	V PENUTUP	
	A. Simpulan	48
	B. Keterbatasan Penelitian	49
	C. Saran	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Hasil Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2. Rangkuman Hasil Hitung Uji Normalitas	41
Tabel 4.3. Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>VIF</i>	42
Tabel 4.4. Nilai t_{hitung} dan Signifikansi	42
Tabel 4.5. Nilai t_{hitung} dan Signifikansi.....	44
Tabel 4.6. Rekapitulasi Hasil Uji F	46
Tabel 4.7. Hasil Uji R^2	47

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, dan *financial leverage* terhadap tingkat *underpriced* saham perdana perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta.

Populasi dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang go public di Bursa Efek Jakarta. Pemilihan sampel yang akan diuji dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*, semua perusahaan yang go public pada periode Januari 2001 sampai dengan 31 Desember 2005. Dengan kriteria perusahaan *underpriced*, yaitu perusahaan yang harga penawaran saham saat IPO lebih rendah secara signifikan dibandingkan dengan harga pada saat penutupan di pasar sekunder pada hari pertama. Adapun jumlah sampel yang ada berjumlah 42 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah: uji asumsi klasik, analisis *regresi multiple*, uji t, uji F dan Koefisien Determinasi.

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa : 1) Berdasarkan hasil analisis regresi berganda diketahui bahwa variabel umur perusahaan, ukuran perusahaan, dan *financial leverage* berpengaruh positif terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan variabel ukuran perusahaan dan umur perusahaan berpengaruh negatif terhadap tingkat *underpricing* saham perdana perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta, 2) Berdasarkan pengujian hipotesis dengan uji t diketahui bahwa secara terpisah (parsial) variabel *financial leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat *underpricing*, sedangkan variabel ukuran perusahaan dan umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing* saham perdana perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta; 3) Berdasarkan pengujian hipotesis dengan uji F diketahui bahwa secara simultan (serempak) variabel umur perusahaan, ukuran perusahaan dan *financial leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat *underpricing* saham perdana perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta; 4) Berdasarkan analisis data, diketahui bahwa besarnya koefisien determinasi adalah 0,167, hal ini berarti bahwa kontribusi sumbangan pengaruh dari umur perusahaan, ukuran perusahaan, dan *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* saham perdana perusahaan manufaktur sebesar 16,70% sedangkan sisanya berasal dari pengaruh luar, selain faktor yang tidak diteliti.

Kata kunci: Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *financial leverage*, tingkat *underpricing*.