FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI OLEH

ENDAH PUTRI DIANITA

01081001018

Guna Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

TAHUN 2011

332.607
nd
121075
2011
R. 22927/23472

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

SKRIPSI OLEH

ENDAH PUTRI DIANITA

01081001018

Guna Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

TAHUN 2011

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Nama : Endah Putri Dianita

NIM : 01081001018

Jurusan : Manajemen

Mata Kuliah : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia**

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 30 April 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 30 April 2012

Ketua,	Anggota,	Anggota,
Prof.Dr.Hj.Sulastri,M.E,M,Komp	Drs. A.Gani Harun,S.U.	Drs.H.M.A.Rasyid HS.Umrie,M.B.A
NIP. 195910231986012002	NIP.194806161977031001	NIP.195411021976021001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Mohamad Adam,SE, ME

NIP.196706241994021002

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Endah Putri Dianita

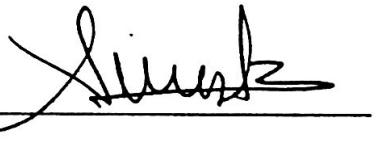
NIM : 01081001018

Jurusan : Manajemen

Mata Kuliah : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia**

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN	**DOSEN PEMBIMBING**
Tanggal 13 April 2012	**Ketua :**  **Prof.Dr.Hj.Sulastri,ME,M.Komp** **NIP. 19591023 19860 2002**
Tanggal 2 April 2012	**Anggota :** **Drs. H. Umar hamdan AJ, M.B.A** **NIP.19500709 198503 1001**

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi dari mahasiswa:

Nama : Endah Putri Dianita

NIM : 01081001018

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi :Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia

Setelah kami periksa cara penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses*- nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Tanggal, 30 April 2012

Pembimbing Skripsi

Ketua.	Anggota.
Prof.Dr.Hj. Sulastri,ME,M.Komp	Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 19591023 19860 2002	NIP. 195007091985031001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI / TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Endah Putri Dianita

NIM : 01081001018

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Prof.Dr.Hj. Sulastri,ME,M.Komp

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ. M.B.A

Tanggal Diuji : 30 April 2012

Isi skripsi saya tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin secara keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber keasliannya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya, 1Mei 2012

Yang memberi Pernyataan

METERAI TEMPEL
3E61EAAF953071103
ENAM RIBU RUPIAH
6000

Endah Putri Dianita

NIM 01081001018

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI / TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Endah Putri Dianita

NIM : 01081001018

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Prof.Dr.Hj. Sulastri,ME,M.Komp

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ. M.B.A

Tanggal Diuji : 30 April 2012

Isi skripsi saya tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin secara keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber keasliannya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya, 1Mei 2012

Yang memberi Pernyataan

Endah Putri Dianita

NIM 01081001018

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

❖ Never blame any day in your life.
Good days give you happiness,
Bad Day give you experience,
Worst days give you lesson....

❖ But if you never try you'll never
know.....(Coldplay- Fix You)

❖ "Feel before thinking, think before speaking." -
Diana Rikasari-

❖ It is impossible to live without failing at
something, unless you live so cautiously that you
might as well not have lived at all-in which case,
you fail by default- J.K. Rowling-

Ku persembahkan Untuk :

- Papa dan Mama Tersayang
- Keluarga Besar Benyamin (Alm)
- Almamaterku
- *Kalian* Generasi Muda Penerus Bangsa

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan atas kehadirat Allah SWT karena berkat Rahmat dan Hidayah Nya yang berupa nikmat kesehatan jasmani dan rohani, sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul : **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia.** Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran.

Jenis data yang akan digunakan penulis dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu berupa laporan keuangan, informasi dan sejarah serta data perkembangan saham harian perusahaan *go-public.*Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukan variabel yang berpengaruh yaitu *Price Earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio,* dan Nilai Penawaran sedangkan Reputasi *Underwriter* dan Umur Perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi investor dan emiten yang akan melakukan penawaran perdana serta sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian lainnya.

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak berupa moril, materil, bimbingan maupun petunjuk yang sangat berguna. Oleh karena itu penulis merasa berkewajiban untuk menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu **Prof. Dr. Badia Parizade. MBA** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak **Dr. Syamsurijal, Ak** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Dr. Mohammad Adam,SE, ME** selaku Ketua Jurusan Manajemen.
4. Bapak **Welly Nailis, SE,MM** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen.
5. Ibu**Prof.Dr.Hj. Sulastri,ME,M.Komp**selaku Ketua Pembimbing Skripsi, yang telah mencurahkan pikiran serta meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
6. Bapak **Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A** selaku Anggota Pembimbing Skripsi yang telah mencurahkan tenaga dan pikiran serta meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
7. Bapak **Isnurhadi, M.B.A, Ph,D dan Dosen-Dosen Fakultas EkonomiJurusan Manajemen** yang telah memberikan ilmu-ilmunya semoga ilmu yang Anda berikan bisa bermanfaat bagi saya.
8. Kedua orang tuaku tercinta yang telah sekuat tenaga berkorban untuk anak mu ini **(Alm) Suhadi** dan **Theresia Lien** dan ayukku tersayang **Endang Tiara Devi** yang selalu memberikan motivasi terbesar dalam hidup. Buat papa semoga bisa bangga ngeliat adek sekarang dan mama "*you are the best mother that i ever had, you are my everything mom*". Buat ayuk "*thank you for your support, I love you*". Buat nenek yang selalu memberikan wejangan-wejangan terbaik, terima kasih nek. ☺
9. **Keluarga Besar Amiruallah** buat **om Bogi***you are the best uncle that i ever had, you giving me support to finish my study*, **om romo, cik ya, cik tu, om arman, cik di, tante dien, tante Novi sepupu-sepupu saya dari aldo, mba tia, dedek sanda, ria kak rio, igin, anel** terima kasih untuk support yang kalian berikan. :* :*
10. *My bestiest partner on the earth* **"Fida Muthia"** *i don't know how to explain what is important you are in my life.We're through any situation less than 4*

years, happiness, sadness,and galauness so that you like sister, partner,and enemy. Thank you so much for everything dang..

11. *My Second Family* **Bunda (Riri), Cindy (Cece), Icha (Meika), Mak (Fidel), Mba Ayu, Umie (Imey), Antiti (Ratih), Cikung (Cika), Adek Maya, Bujang (Randi), Kak Madi, Ayok (Abror), Papap (Joss Jonathan Carrios), Daddy (Syafran), Burn (Dimas)** *thank you being SWAG people, thanks for our laughter, jokes , craziness, stupidness, and lesson of life. You're taught me "The Real What is Friend are For". I'm lucky to have you in my life to be beautiful life story. *smooch**
12. Pembimbing skripsi Ke-III dan IV saya **M. Septi Ardian,SE** dan **M.Ridyanto,SE** yang telah ikhlas membagi ilmu kalian kepada saya. Terimakasih semua, semoga kita bisa menjadi orang yang sukses. Amin.
13. Peneliti Terdahulu yang sangat kooperatif **Mba Afifah Wulandari,SE** dan **Rizaldy Sobrian,SE a.k.a adin** yang telah membantu dalam berdiskusi dan memberikan saran-saran yang berguna dalam penulisan skripsi ini.
14. Kakak-kakak tingkat Manajemen **Kak Ucup, Kak Iqbal, Kak Ade, Yuk Momon, Kak Mario, Kak Indro, Kak Ayu, Kak Hanel, Kak Bambang dll** yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih telah berbagi ilmu dan menjadi motivator yang luar biasa, semoga kita bisa membanggakan Almamater kita khusunya jurusan. ☺
15. Teman-teman **Manajemen Angkatan 2008** dan **IKAMMAArwin, Kurnia, Eko, Ryan, Agus, Koko (Dendy), Taufik, Wahyu Hermawan, Wahyu Rafdinal, Bebeb (Thefan), Bundo (Reta), Puput, Nurin, Mba Mia, Vinny, Debby, Nanda, Dinda, Melisa, Lili, Mamah Dedeh (Lili Nur), Dera, Elitha, Fina, Nita, Rosida, Herlina, Nana, Ulfa, Shandy , Ima, Rina, Widya, Geta, Intan, Jacqueline, Dessy, Ali, Roy, Immanuel, Nehem, Issac, Kemas, Ike, Ejak, Okky, Ria, Hanifah, Surya, Kak Willy, Fendra,Khotim, Metta dan teman-teman sekalian yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.**Terimakasih atas bantuan-bantuannya, semoga kita bisa menjadi orang-orang yang berhasil. Amin.
16. Adik-adik tingkat **MANAJEMEN 2009,2010**,dan 2011 yang selalu membantu kakak, semangat untuk perkuliahannya. Buat **Wulan, Rita, Ratna, Yuyu,Achi, Betet, Dimas, Egi, Danvy, Ari "kibo",Dea, Yaya, Ata,**

Rere, Nyonyo,dan adik-adik kakak yang gak bisa disebutin satu persatu terimakasih yaa dari mulai tebengan sampe pinjeman buku. ☺

17. Kepada Teman-teman di Jurusan Akutansi **Thata, Enduk, Ayu, Ditha, Mute', Viti, Nia, Sigit, Agiel, Daniel, Hun-Hun** terima kasih ukhti-ukhti yang selalu memberikan candaan dan kegilaan selama perkuliahan. Semoga kita Sukses yaa teman-teman seperjuangan. ☺
18. **OKL's Crew** untuk kebahagiaan, kekonyolan, kegilaan terhadap Film, Konser, dan Dunia Entertaiment. *Thank you Guys being my lovely friend.* cc : **Aya, Nabila, Milda, Mba Kiki, Ayu, Shasha, Rico, Ali, Arfie, Kak Bient, Kak Zuris, Kak Putra, Kakak Dean, Kakak Zadam, Kak Dodi**.
19. **Kak Ayu, Kak Nessa, Kak Feby, Kak Renny** yang telah memberikan support kepada endah, makasih banyak yaa kakak. Berkat doa kakak-kakak sekalian endah bisa menyelesaikan semuanya. :D
20. Kakak-kakak **H2O kak haris, kak Ami', Kak Puput, Kak phie, Kak Edo, Kak Tico, Kak Jack,** yang selalu memberikan support untuk adik "*yang selalu dianggap beruntung ini*" terima kasih kakak-kakak ku tersayang, terima kasih telah menganggap endah adik kalian. ☺
21. **Mba Ninil, Kak Endri, Kak Eka, Kak Indana, Yuk Tina, Mba Ani, Yuk Ros, Pak Rozak** dan seluruh staff administrasi yang telah banyak membantu dalam proses kelancaran skripsi ini, "Tiada Kesan Tanpa Bantuan Kalian" mba..kak.. ☺
22. **Pak Is "rora", oom "cece", dan sopir-sopir bus** yang selalu setia mengantarkan saya ke kampus tercinta, *thank you for drove me safely ...*
23. *My Mood Booster* **Rio Dewanto, Zayn Malik, Birdy, John Mayer, Dimas Anggara, and One Direction.** You're like my painkiller when i'm down, thank you so much dear. :* :*

Akhir kata, penulis mengharapkan semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Penulis

Endah Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF iii
HALAMAN PENGESAHAN iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN v
KATA PENGANTAR vi
UCAPAN TERIMA KASIH vii
DAFTAR ISI x
DAFTAR TABEL xiii
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK xiv
DAFTAR LAMPIRAN xv
ABSTRAKSI xvi
ABSTRACT xvii

BAB I PENDAHULUAN
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Permasalahan 8
1.3. Tujuan Penelitian 8
1.4. Manfaat Penelitian 8

BAB II LANDASAN TEORI
2.1. *Assymetric Information Theory* (Teori Asimetri Informasi) 9
2.2. *Signaling Theory* (Teori Signaling) 10
2.3. *Anomaly Theory* 12
2.4. *Initial Public Offering* (IPO) 15
2.5. *Underpricing* 16
2.6. Penjamin Emisi *(Underwriter)* 16
2.7. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* 18
2.8. Penelitian Terdahulu 22

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR 121025
TANGGAL : 13 JUN 2012

2.9. Kerangka Pemikiran 25

2.10. Hipotesis 27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian 28

3.2. Rancangan Penelitian 28

3.3. Jenis dan Sumber Data 29

3.4. Populasi dan Sampel Penelitian 29

3.5. Metode Pengumpulan Data 20

3.6. Definisi Operasional Variabel Penelitian 31

3.6.1. Variabel Dependen 31

3.6.2. Variabel Independen 32

3.7. Metode Analisis Data 34

3.7.1. Analisis Regresi 34

3.7.2. Uji Asumsi Klasik 35

3.7.3. Teknik Pengujian Hipotesisi 36

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek Penelitian 37

4.1.1. Deskripsi Variabel *Underpricing* 37

4.1.2. Deskripsi Variabel Reputasi *Underwriter* 38

4.1.3. Deskripsi Variabel Umur Perusahaan 39

4.1.4. Deskripsi Variabel *Price Earning Ratio* 40

4.1.5. Deskripsi Variabel *Debt to Equity Ratio* 42

4.1.6. Deskripsi Variabel Nilai Penawaran 42

4.2. Deskripsi Statistik Perusahaan yang Melakukan IPO 43

4.2.1. Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2006 43

4.2.2. Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2007 45

4.2.3. Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2008 48

4.2.4. Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2009 51

4.2.5. Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2010 53

4.3. Analisis Data 55

4.4. Pengujian Asumsi Klasik 56

4.4.1. Uji Normalitas 56

4.4.2. Uji Multikolinearitas 57

4.4.3. Uji Autokorelasi 58

4.4.4. Uji Heteroskedastisitas 59

4.5. Analisi Linear Berganda 61

4.6. Uji Hipotesis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* 63

4.6.1. Koefisien Determinasi (R^2) 63

4.6.2. Uji Signifikansi (Uji F / *F Test*) 63

4.6.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t / *t Test*) 65

4.7. Pembahasan 67

4.7.1. Variabel Reputasi *Underwriter* 67

4.7.2. Variabel Umur Perusahaan 68

4.7.3. Variabel *Price Earning Ratio* 69

4.7.4. Variabel *Debt to Equity Ratio* 70

4.7.5. Variabel Nilai Penawaran 71

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan 73

5.2. Saran 74

DAFTAR PUSTAKA 75

LAMPIRAN 79

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Daftar *Underpricing* dan *Overpricing* IPO tahun 2006 – 2010 2

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu 24

Tabel 3.1. Distribusi Sampel Penelitian 29

Tabel 3.2. Sampel Penelitian 30

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel *Underpricing* 38

Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Reputasi *Underwriter* 39

Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Umur Perusahaan 40

Tabel 4.4. Statistik Deskriptif *Price Earning Eratio* 41

Tabel 4.6. Statistik Deskriptif *Debt to Equity Ratio* 42

Tabel 4.7. Perusahaan yang Melakukan IPO tahun 2006 43

Tabel 4.8. Perusahaan yang Melakukan IPO tahun 2007 45

Tabel 4.9. Perusahaan yang Melakukan IPO tahun 2008 48

Tabel 4.10 Perusahaan yang Melakukan IPO tahun 2009 51

Tabel 4.11 Perusahaan yang Melakukan IPO tahun 2010 53

Tabel 4.12 Nilai *Varian Inflation Factor* (VIF) 58

Tabel 4.13 Uji Durbin-Watson 59

Tabel 4.14 Koefisien Model Regresi 61

Tabel 4.15 Koefisien Determinasi 63

Tabel 4.16 ANOVA 64

Tabel 4.17 Hasil t-Test 65

DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis 26

Gambar 4.1. Scatterplot Uji Normalitas 57

Gambar 4.2 Scatterplot Uji Heteroskedastisitas 60

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Perbandingan Harga Saham IHSG, KRAS, dan HRUM 4

Grafik 4.1. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2006 44

Grafik 4.2. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2006 44

Grafik 4.3. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2007 46

Grafik 4.4. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2007 47

Grafik 4.5. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2007 47

Grafik 4.6. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2008 49

Grafik 4.7. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2008 50

Grafik 4.8. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2009 52

Grafik 4.9. Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2009 52

Grafik 4.10 Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2010 54

Grafik 4.11 Pergerakan Harga Saham IPO Selama 30 Hari Tahun 2010 55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang IPO periode 2006-2010 79

Lampiran 2 *Underpricing* dan Data Pembentuk *Underpricing* Periode 2006 – 2010 81

Lampiran 3 *Underwriter* Perusahaan Yang Melakukan IPOPeriode 2006 – 2010 84

Lampiran 4 Data Keuangan Perusahaan yang Mengalami *Underpricing* Saat Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2010 89

Lampiran 5 NilaiPenawaran Perusahaan yangMelakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010 91

Lampiran 6 Umur Perusahaan yang IPO Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2011 93

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reputasi *underwriter* faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2006-2010.Variabel-variabel yang diteliti antara lain reputasi*underwriter*, umur perusahaan, *Price earning ratio*, *Debt to equity ratio*, nilai penawaran. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5%, alat pengumpul data yang digunakan adalah studi observasi dan studi pustaka dengan menggunakan metode *purposive* sampling. Sampel sebanyak 73 emiten dari 90 perusahaan. Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa *Price earning ratio*, *Debt to equity ratio* dan nilai penawaran berhasil menujukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing* ,sedangkan reputasi *underwriter* dan umur perusahaan tidak berhasil menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

Kata kunci :*Underpricing*, *Initial public offering* (IPO), Reputasi*Underwriter*, umurperusahaan, *Price EarningRatio* (PER), *Debt to Equity Ratio* (DER), NilaiPenawaran.

ABSTRACT

This research aim to determine the factors that influence the level of underpricing.Variabels examined include underwriter reputation, firm age, Price earning ratio, Debt to equity ratio, and offering price. This research was carried out through the analysis of multiple linear regression with 5% significance level. Data collection tool that used is observation and literature study with purposive sampling method. This research used 73 selected from 90 firms available in population. The research concluded that Price earning ratio, Debt to equity ratio, and offering value succeed to show significant influence on the level of underpricing though underwriter reputation and firm age failed to show significant influence on the level of underpricing.

Keywords :Underpricing, initial public offering (IPO), underwriter reputation, firm age, Price earning ratio (PER), Debt to equity ratio (DER),offering price.

BAB I
PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Secara historis, pasar modal telah hadir jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau bursa efek telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC. Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tanggal 10 Agustus 1977 yang diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BEJ dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal) dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah. Pada bulan Desember tahun 1988 pemerintah mengeluarkan Paket Desember 88 (PAKDES 88) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk *Go Public* dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar modal (*Indonesia Stock Exchange*,2010).

Go Public atau *Initial Public Offering* (IPO) merupakan salah satu alternatif pendanaan yang dilakukan dengan melakukan penjualan sebagian dari saham yang dikeluarkan dalam bentuk efek kepada masyarakat luas yang dalam hal ini disebut investor. Dalam proses *Go Public*, *Underwriter* dalam hal ini memperoleh informasi lebih baik mengenai permintaan saham lebih baik mengenai emiten-emiten, dibanding emiten itu sendiri. Maka dari itu, *underwriter* akan memanfaatkan informasi-informasi yang didapatkan agar dapat memperkecil resiko dari kesepakatan yang

UPT PERPUSTAKAAN

telah dibuat dengan Emiten, sehingga resiko seperti membeli saham yang tidak laku terjual dengan harga murah yang dapat mengakibatkan Emiten rugi pada pasar perdananya. (Sitompul, 2000) Selain itu resiko yang akan terjadi pada pada perusahaan *Go Public* banyaknya permasalahan yang muncul ketika melakukan penawaran saham perdana di pasar modal salah satunya penentuan besarnya harga penawaran perdana. Bagi perusahaan ingin menerapkan harga jual tinggi agar memperoleh penerimaan dari hasil penawaran (*proceeds*) yang tinggi sedangkan bagi investor harga saham yang mahal dapat mempengaruhi minat untuk membeli saham sehingga saham tersebut rendah dan tidak menarik bagi investor yang ingin mendapatkan initial return dari selisih antara harga saham di pasar sekunder dengan pembelian saham di pasar perdana. Kondisi ini tidak menguntungkan bagi emiten (perusahaan) karena emiten telah mengorbankan return yang seharusnya didapat. Adanya initial return mengindikasikan terjadi fenomena *underpricing* di pasar perdana. Berikut ini adalah daftar *underpricing* dan *overpricing* IPO tahun 2006 hingga 2010 :

Tabel 1.1
Daftar *Underpricing* dan *Overpricing* IPO tahun 2006-2010

Tahun	Jumlah Emiten/ Tahun	*Underpricing*	Rata-Rata Nilai *Underpricing*	*Overpricing*	Rata-Rata Nilai *Overpricing*	Tetap
2006	12	12	41.72%	0	0%	0
2007	24	22	37.20%	2	-10.86%	0
2008	18	16	27.79%	2	-11.51%	0
2009	13	8	21.87%	4	-9.45%	1
2010	23	22	30.54%	1	-6.57%	0
Jumlah	90	80		9		1

Sumber :e-bursa (diolah)

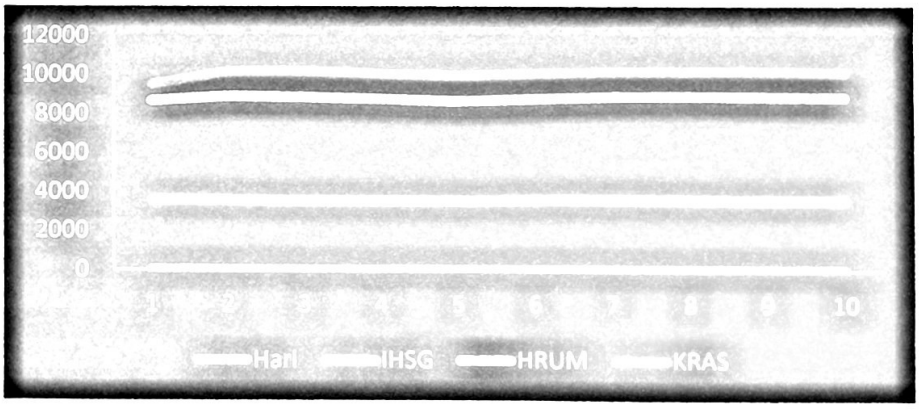
Berdasarkan tabel 1.1 diatas jumlah perusahan yang melakukan IPO selama tahun 2006 sampai tahun 2010 sebanyak 90 perusahaan dimana perusahaan yang mengalami *underpricing* ada 80 perusahaan atau sekitar 88,88% sedangkan 10% dari perusahaan yang melakukan IPO adalah perusahaan yang mengalami *overpricing* dan 1,13% nya tetap. Dapat dilihat dari tabel diatas dari berbagai perusahaan yang melakukan IPO masih banyak yang memiliki nilai *underpricing*. Maka dari itu, perlu diteliti faktor-faktor yang mempengaruhinya.

Fenomena *underpricing* terjadi karena adanya beberapa faktor, yang pertama *underpricing* memang sengaja dilakukan untuk menarik investor di pasar perdana, selain itu, untuk memberikan keuntungan kepada *underwriter*, dan faktor selanjutnya adalah karena adanya asimetri informasi. Asimetri informasi bisa terjadi antara emiten dan penjamin emisi, maupun antar investor. Untuk mengurangi adanya asimetri informasi maka dilakukanlah penerbitan prospektus oleh perusahaan. Prospektus memuat rincian informasi serta fakta material tentang penawaran umum emiten baik berupa informasi yang sifatnya keuangan maupun non keuangan (Suyatmin dan Sujadi, 2004). Informasi yang dimuat dalam prospektus akan membantu investor dalam membuat keputusan yang rasional mengenai resiko nilai saham sesungguhnya yang ditawarkan emiten (Kim, Krinsky dan Lee, 1995 dalam Handayani, 2008).

Sebagai salah contoh perusahaan IPO yang melakukan *underpricing* yaitu Krakatau Steel dan Harum Energy. Pada saat IPO, *opening price* saham Krakatau Steel (KRAS) sebesar 850/lembar dan *closing price* adalah 1270/lembar sehingga BUMN yang bergerak pada Industri Baja ini mengalami *underpricing*. Sedangkan pada saham Harum Energy (HRUM) dibuka pada harga 5200/lembar dan ditutup di harga 5450/lembar sehingga perusahaan batu bara ini pun mengalami *underpricing* (e-bursa,2012). Walaupun perusahaan ini memiliki persamaan dalam hal *underpricing*

akan tetapi haga yang ditawarkan sangat jauh berbeda sehingga hal ini membuat BUMN seperti Krakatau Steel tidak mendapatkan laba maksimum. Banyak pihak menilai bahwa harga saham perusahaan ini sangat tidak wajar jika dilihat kembali kinerja perusahaan itu sendiri karena perusahaan ini adalah salah satu Industri Baja terbaik yang ada di Indonesia sehingga sangat tidak mungkin harga sahamnya jauh lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan Harum Energy dimana perusahaan swasta ini yang bergerak di bidang batu bara harganya sangat menarik.

Fenomena seperti ini sangat sering terjadi tidak hanya pada kedua perusahaan ini saja melainkan banyak lagi perusahaan lain yang sama halnya, yaitu *underpricing*. Seperti contoh kasus diatas, alasan mengapa harga (KRAS) lebih rendah dibandingkan (HRUM) karena (KRAS) itu adalah BUMN yang dikelola oleh Negara sehingga campur tangan banyak pihak berakibat pada harga yang tidak sesuai. Hal ini berbeda pada saham (HRUM) dimana harga lebih tinggi dikarenakan kondisi pasar yang benar-benar memungkinkan dalam melakukan IPO itu sendiri.



Grafik 1.1
Perbandingan Harga Saham IHSG, KRAS, dan HRUM

Berdasarkan Gambar 1.1 dapat dilihat bahwa saham Krakatau Steel (KRAS) dan Harum Energy (HRUM) dari harga opening pada pasar perdana hingga 10 hari setelah dilakukan *closing price* di harga 1270 dan 5450. Jika dilihat harga IHSG sebagai indikator harga pasar dari 10 hari setelah kedua saham ini IPO ini jelas terlihat bahwa keadaannya adalah *underpricing*. Fenomena ini terjadi karena harga kedua saham ini tidak mengalami naik turun yang terlalu drastis sehingga dapat dikategorikan saham *undepricing*. Selain itu, kedua saham ini tidak termasuk saham yang mengikuti harga pasar atau mengalami sentimen pasar karena harga dari kedua saham ini tidak berbanding lurus dengan harga pasar yaitu IHSG, dimana ketika harga IHSG turun masing-masing saham tidak mengalami penurunan ataupun ketika IHSG naik harga saham tidak juga mengalami kenaikan.

Dalam menciptakan harga saham yang wajar dan berkualitas, maka perlu dipelajari faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing*. Kegunaan dalam mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* adalah agar perusahaan yang akan *Go Public* dapat mengantisipasi terhadap kerugian. Penelitian ini mencoba mencari faktor-faktor lain yang berpengaruh terhadap *underpricing*, karena penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan penelitian ini masih menunjukan hasil yang tidak konsisten karena perbedaan hasil yang telah diteliti oleh peneliti sebelumnya.

Penelitian yang dilakukan oleh (Rosyati dan Sabeni, 2002) pada periode 1997-2000 adalah penelitian tersebut menyebutkan bahwa variabel reputasi *underwriter* dan umur perusahaan berhasil menunjukan hubungan yang signifikan terhadap *underpricing*, Sedangkan variabel reputasi auditor dan kondisi pasar tidak signifikan terhadap *underpricing*. Penelitian yang dilakukan (Nurhidayati dan Indriantoro, 1998) membuktikan reputasi *underwriter*, reputasi *auditor*, presentase saham yang

ditawarkan kepada masyarakat, umur perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

Menurut (Daljono, 2000) dengan menggunakan variabel independen yaitu umur perusahaan, prosentase saham yang ditawarkan pada publik, profitabilitas perusahaan, *solvency ratio* yang tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Initial Return*, sedangkan reputasi penjamin emisi dan *financial laverage* memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap *Initial Return*, yang berarti tingkat *underpricing* perusahaan-perusahaan di Indonesia dipengaruhi *reputasi underwriter* dan *financial laverage*. (Febriana, Dian 2004) pada penelitiannya menjelaskan bahwa reputasi auditor, *underwriter*, umur perusahaan dan jenis industri tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Initial Return* dari perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat *underpricing* perusahaan tidak dipengaruhi oleh faktor-faktor tersebut. Pengaruh yang signifikan dan positif malah terlihat pada solvabilitas dan profitabilitas perusahaan. (Rizaldy, 2010) yang menggunakan variabel independen yaitu, Penjamin Emisi (*Underwriter*) yang berpengaruh positif dan signifikan pada tingkat *underpricing*, sedangkan Umur Perusahaan dan Nilai Penawaran tidak memiliki pengaruh yang signifikan.

Dalam perkembangannya, penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* telah banyak dilakukan. Uniknya, beberapa penelitian dengan bahasan yang sama justru mengemukakan hasil yang tidak sama. Dengan kata lain, konflik temuan antara penelitian dengan objek yang sama masih belum ditemukan. Peneliti mengacu pada penelitian (Febriana Dian, 2004), perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada periode pengamatan. Penelitian menggunakan periode 2000 hingga 2002 dan sampel yang digunakan

dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang yang listing di Bursa Efek Indonesia pada periode tertentu.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka dalam penelitian ini penulis mengambil judul **"FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA "**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, maka pokok masalah dari penelitian ini adalah : seberapa besar pengaruh faktor reputasi *underwriter*, umur perusahaan, PER, DER, dan nilai penawaraan terhadap *underpricing* saham perusahaan yang terdaftar di BEI saat melakukan *Initial Public Offering* periode tahun 2006-2010?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris apakah variabel-variabel independen dalam penelitian ini, yaitu reputasi *underwriter*, umur perusahaan, PER, DER, dan nilai penawaran mempengaruhi tingkat *underpricing* pada saat *Initial Public Offering* (IPO).

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Memberikan tambahan pengetahuan dan menguji ilmu pengetahuan yang telah didapat sewaktu kuliah.
2. Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wacana bagi kalangan akademisi.
3. Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bagi emiten ataupun calon emiten dalam menentukan harga yang sesuai pada saat penawaran saham perdana, sehingga perusahaan dapat memperoleh tambahan modal yang relatif murah dan maksimal.
4. Menambah referensi sebagai rekomendasi penelitian yang akan dilakukan di masa datang.

DAFTAR PUSTAKA

Abraham & David L, Ikenberry, 1994. *The Individual Investor and The Weekend Effect.* Jurnal of Financial and Quantitative Analysis Vol 29, No.2

Adiningsih Sri, Farid Harianto.1998. *Perangkat dan Tehnik Analisis Investasi*, PT. Bursa Efek Jakarta: Jakarta

Anoraga, Pandji dan Pakarti Piji. 2001. *Pengantar Pasar Modal.* Edisi Revisi: PT Abdi Mahasatya. Jakarta

Beatty. R.P .1989. *Auditor Reputation and The Pricing of Intial Public Offering*, Accunting Review, Vol LXIV, No.4 693-709

Brown, Stephen J and Jerold B Warner. 1985, *Using Daily Stock Return.* Journal of Financial Economics 141-31. North Holland

Carter, R. dan Manaster, (1990). *Initial Public Offerings and Underwriter Repulation, The Journal Of Finance.*

Daljono, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Saham yangListing di BEJ tahun 1990-1997,* Simposium Nasionsl III, (A) Pendidik. 2002.

Dubois, M and Louvet, P(1996) *The Day-of-the week Effects The International Evidence,* Journal of Banking and Finance 20, 1463-85.

Erlina Wardhani, Dwi, *Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Underpricing Dalam Penawaran Saham Perdana (Tahun 1999-2001)*, Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, 2003.

Ernyan dan Suad Husnan (2002). *Perbandingan Underpricing Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan di Pasar Modal Indonesia*: Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Perdagangan, Vol.17, No.4 hal 372-383

Fabozzi, Frank J, *Manajemen Investasi*, Salemba Empat, Jakarta, 1999.

Fama Eugene F,1965, *The Behaviour of Stock-Market Prices.*Vol 38, No.1 pp 34-105

Febriana, Dian, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Perusahaan Go Public di BEJ (2000-2002),*Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2004.

Gibbsons, M and P. Hess, 1981. *Day of the Week Effects and Asset Returns.* Journal of Business 54, 579-596

Gujarati, Damodar, *Ekonometrika Dasar*, Alih bahasa Sumarno Zain, Erlangga, Jakarta,1997.

Gunawan Widjaja, Wulandari Risramanita. 2008. *Go Public dan Go Private Indonesia.* Prenada Media Grup, Jakarta

Hanafi, M.M. 2004. *Manajemen Keuangan.* Edisi 2004/2005. Cetakan Pertama Yogyakarta: BPFE

Hartono, 2005, *Underpricing Saham Perdana Di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Bisnis & Manajemen Volume 5 No 1, halaman 35-50

Hartono, Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Edisi Keenam. BPFE-Yogyakarta. 2008

Houston&Brigham, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta, 2009.

Husnan, Suad. 1993. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.* UPP-AMP YKPN : Yogyakarta

Indinah Diananingsih, Harum, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana (IPO)(Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di PT. BEJ Tahun 1997-2001),* Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, 2003.

Jain, B.A, & Kini O, (1994). *The Post-Issue Operating Performance of IPO Firms.* The Journal of Finance, Vol.XLIX, No. 5, Desember

Jones, Charles Parker, *Investment: Analysis & Management,*6th Edition, John

Kamaludin, 2008, *Anomalies in Asia Stock Market*, Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi Volume 8 No 2, halaman 151-166

Kammaruddin, Ahmad. 1996. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi.*Penerbit Rineka Cipta :Jakarta

Malkiel, Burton G. 2003, *The Efficient Market Hypothesis and Its Critics.*Princelor University CEPS Working Paper No 91

Megginson, William L, 1997, *Corporate Finance Theory*, Masschussetts: Addison-Wesley

Prastiwi, Arum dan Kusuma Wijaya Indra, 2001, *Analisis Kinerja Surat Berharga Setelah Penawaran Perdana (IPO) di Indonesia*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol 16 No.2 hal 177-187

Retno Handayani, Sri, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Umum Perdana (Studi Kasus Pada Perusahaan Keuangan Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2006)*, Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang, 2008.

Riyanto, Prof. Dr. Bambang : *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, BPFE-YOGYAKARTA, Yongyakarta, 1995.

Rock, K. F., (1986). *Why New Issues Are Underpriced, Journal Of Financial Economics*, No.34.

Ronni B, Sautma, 2003, *Problema Anomali Dalam Initial Public Offering (IPO)*, Jurnal Manajemen Kewirausahaan Volume 5 No 2, halaman 181-192

Rosyati dan Arifin Sabeni (2002). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Perusahaan Go Public di BEJ (tahun 1997-2000)*, Simposiumm nasional akuntansi V, 286-297

Satrio, Dicky. 2005. *Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Perusahaan Perbankan yang IPO Periode 1999-2003*. Thesis, Universitas Diponegoro, Semarang

Santoso, Singgih. 2010. *Statistik Parametrik*. Penerbit : PT Elex Media Komputindo : Jakarta.

Sitompul, Asril,S.H. *Pasar Modal (Penawaran Umum & Permasalahannya)*. PT Citra Aditya Bakti, Bandung. 2000

Smirlock, M and L. Starcks, 1981. *Day of the Week and Introducing Effects in Stock Market Returns*. Journal of Financial Economics 2, 29-52

Sobrian, Rizaldy, *Penjamin Emisi (Underwriter), Umur Perusahaan, Nilai Penawaran dan Tingkat Underpricing di Bursa Efek Indonesia,*Universitas Sriwijaya, Palembang, 2010.

Suad Husnan, *Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 2001.

Sunariyah (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPPAMP Yogyakarta

Wiley & Sons, Singapore, 1997.

Wulandari, Afifah, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Penawaran Umum Perdana (IPO)(Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di BEI 2006-2010,* Universitas Diponegoro, Semarang, 2007

Yolana, Chastina dan Dwi Martani, *Variabel-variabel Yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana di BEJ Tahun 1994-2001,* SNA VIII 15-16 September 2005 hal 331-553, Solo

htpp://www.bloomberg.com/diakses pada 23 Februari 2012

htpp://www.idx.co.id/diakses pada 15 Januari 2012

http://duwiconsultant.blogspot.com/2011/11/analisis-regresi-linier-berganda.html

http://peni.staff.gunadarma.ac.id/Downloads/files/5770/ANALISA+KINERJA+BANK_present.ppt

http://www.e-bursa.com/diakses pada 5 Januari 2012

http://www.idx.co.id/diakses pada 5 Januari 2012

www.yahoofinance.com