

**FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA (IPO) PERUSAHAAN YANG
GO PUBLIC DI INDONESIA**

THESIS

OLEH :

**DAVIT SUTANTO
NIM : 8122405002**



NO. BUKU	
TGL. BUKU	03-05-2007
NO. BUKU	MM
KOP. H&E	

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
JANUARI 2007**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO)
PERUSAHAAN YANG
GO PUBLIC DI INDONESIA**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
Untuk memenuhi persyaratan
Dalam menyelesaikan program Magister
Manajemen**

**OLEH : DAVIT SUTANTO
NIM : 8122405002**

**UNIVERSITAS KATHOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER
JANUARI 2007**

Lembar Persetujuan Pembimbing Tesis

Tesis oleh Davit Sutanto ini telah diperiksa dan disetujui untuk diuji

Surabaya.....

Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'DR. Hermeindito Kaaro'. The signature is stylized with a large, sweeping initial 'D' and a long horizontal stroke.

(DR. Hermeindito Kaaro)

NIP.....

Halaman Penetapan Panitia Penguji Tesis

Tesis ini telah diuji dan dinilai

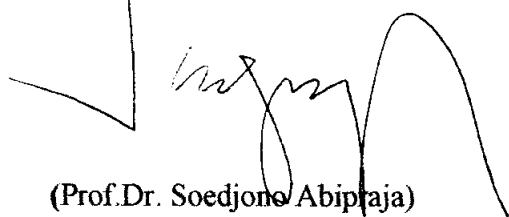
Oleh Panitia Penguji pada

Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya

Pada tanggal 8 Februari 2007

Panitia Penguji

1. Ketua



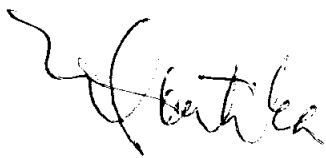
(Prof. Dr. Soedjono Abipriaja)

2. Sekretaris



(Dr. Hermeindito Kaaro)

3. Anggota



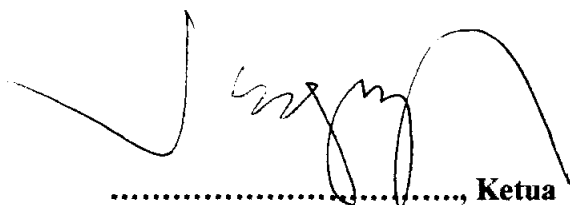
(Prof. Dr. IBM Santika)

Lembar Persetujuan dan Pengesahan Tesis


Tesis oleh Davit Sutanto ini telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal 8 Februari 2007


Dewan Penguji



....., **Ketua**
(Prof. Dr. Soedjono Abipraja)



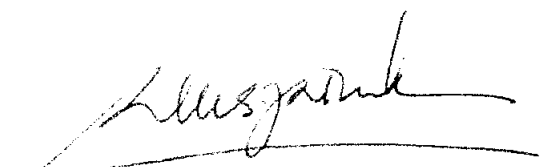
....., **Anggota**
(Dr. Hermeindito Kaaro)



....., **Anggota**
(Prof. Dr. IBM Santika)

Mengetahui

Direktur PPS



(Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko)

UCAPAN TERIMA KASIH

UCAPAN TERIMA KASIH

Syalom, puji syukur kehadiran Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan kasih karuniaNYA, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak memiliki kekurangan, oleh karenanya penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan tesis ini.

Penyusunan tesis ini dapat terselesaikan oleh penulis, tentunya tidak lepas dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan serta tenaga, pikiran dan perhatian dari awal hingga terselesaikannya tesis ini, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof.Dr. J.S Ami Soewandi, selaku Rektor Unika Widya Mandala.
2. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko, selaku Direktur Pascasarjana Unika Widya Mandala.
3. Dr. Hermeindito Kaaro, selaku dosen pembimbing penulis yang telah membantu memberikan bimbingan serta pengarahan hingga terselesaikannya tesis ini.
4. Prof.Dr. IBM Santika, selaku dosen pengajar sekaligus dosen penguji penulis yang telah banyak memberikan masukan-masukan guna penyempurnaan tesis ini.
5. Prof.Dr. Soedjono Abipraja, selaku ketua Program Studi MM Unika Widya Mandala sekaligus sebagai ketua penguji tesis penulis yang telah banyak memberikan masukan dan pengarahan mengenai penulisan tesis ini.

6. Bapak Hanif Muslim, selaku staf Bursa Efek Jakarta yang telah banyak membantu penulis didalam melakukan dokumentasi, pengumpulan data serta memberikan pengarahan di dalam melakukan penelitian untuk tesis ini.
7. Bapak Halim, selaku Area Business Manager Bank International Indonesia cabang Surabaya yang telah banyak memberikan dukungan bagi penulis hingga terselesaikannya tesis ini.
8. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen pascasarjana Unika Widya Mandala yang telah banyak membekali penulis dengan ilmu maupun pengetahuan yang tak ternilai harganya.
9. Keluarga serta teman-teman penulis yang telah banyak memberikan dorongan serta masukan hingga terselesaikannya tesis saya ini.

Penulis berharap kiranya Tuhan yang akan membalas kebaikan serta bimbingan yang telah diberikan dalam penyusunan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap kiranya tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca, dan apabila terdapat kesalahan dalam prakata/ kata-kata yang tidak berkenan, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya.

Surabaya, 29 Januari 2007

Penulis

RINGKASAN

RINGKASAN

Penelitian dengan judul Faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* pada penawaran saham perdana perusahaan yang *go public* di Indonesia ini memiliki tujuan ingin menganalisis pengaruh faktor reputasi penjamin emisi (*underwriter*), jenis industri, nilai *asset*, nilai *return on asset* terhadap tingkat *underpricing*.

Masalah *Initial Public Offering* atau penawaran saham perdana merupakan salah satu masalah yang menarik karena menunjukkan sebenarnya harga saham pada waktu penawaran perdana relatif murah, sehingga timbul pertanyaan bagaimana hal ini bisa terjadi dan apakah bagi *emiten* (perusahaan yang mengeluarkan saham) merasa dirugikan kalau penawaran perdananya murah. Masalah IPO menjadi semakin menarik karena adanya perbedaan pandangan antara teori *signaling* dan teori keagenan (*agency theory*), belum lagi adanya perbedaan hasil penelitian yang dilakukan di luar negeri dengan di Indonesia menjadikan penelitian ini sangat penting untuk dilakukan, sehingga diharapkan nantinya hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak, khususnya bagi calon *emiten* yang akan melakukan IPO.

Jenis Penelitian yang digunakan adalah penelitian dengan menggunakan hipotesis, di mana peneliti ingin menguji apakah hipotesis yang diajukan dapat diterima atau tidak. Adapun hipotesis yang diajukan adalah:

H₁ : Reputasi penjamin emisi berpengaruh negatif terhadap *underpricing*.

H₂ : Jenis industri dari *emiten* berpengaruh terhadap *underpricing*.

H₃ : Besarnya *asset* yang dimiliki oleh *emiten* berpengaruh negatif terhadap *underpricing*.

H₄ : *Return on asset* yang dimiliki oleh perusahaan / *emiten* berpengaruh negatif terhadap *underpricing*.

Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 81 *emiten* yang melakukan IPO dari tahun 1999-2005 dari 109 *emiten* yang ada. Untuk menguji hipotesis tersebut peneliti menggunakan bantuan program Eviews dan Spss. Model yang digunakan dalam menganalisis variabel independen adalah regresi berganda sebagai berikut:

$$UNDP = a + b1.1d1(RPTS) + b1.2d2(RPTS) + b2(JNS) + b3(ASSET) + b4(ROA) + E$$

Langkah pengujian yang dilakukan meliputi uji asumsi klasik yang terdiri dari uji *multikolinearitas* dan *heteroscedastisitas*, selanjutnya dilakukan uji F dan uji t.

1. Uji F statistik untuk mengetahui pengaruh antara variabel bebas secara simultan terhadap variabel tergantung Y.
2. Uji t statistik untuk menguji pengaruh antara variabel bebas terhadap variabel tidak bebas secara parsial dengan mengasumsikan bahwa variabel lain dianggap konstan.

Setelah dilakukan pengujian dapat ditarik simpulan: H1(reputasi penjamin emisi atau reputasi *underwriter* tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing*, sedangkan H2(jenis industri), H3(nilai *asset*), H4(*return on asset*) memiliki pengaruh terhadap *underpricing*.

ABSTRACT

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (IPO)
PERUSAHAAN YANG
GO PUBLIC DI INDONESIA**

Davit Sutanto, SE
Mahasiswa Pascasarjana Unika Widya Mandala

ABSTRACT

This objective of this study was to test the factors that affecting underpricing in Initial Public Offering of Listed companies in Jakarta Stock Exchange (JSX) from 1999 to 2005. The Factors were underwriter reputation, Kind of Industry, asset and return on asset.

Multiple regression with Eviews program was used to test hypotheses of underwriter reputation, kind of industry, asset and return on asset. There were 81 IPO companies selected as final sample.

Result of this study showed that the factor affecting underpricing in Jsx, were kind of industry, asset and return on asset.

Key words : Underpricing, IPO, Underwriter reputation, Kind of Industry, Asset and Return on Asset

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI

HALAMAN

Halaman prasyarat gelar	
Halaman persetujuan.....	i
Halaman penetapan panitia penguji.....	ii
Halaman persetujuan dan pengesahan tesis.....	iii
Halaman ucapan terima kasih.....	iv
Halaman ringkasan.....	vi
Halaman abstrak.....	viii
Halaman daftar isi.....	ix
Halaman daftar gambar.....	xii
Halaman daftar tabel.....	xiii
Halaman daftar lampiran.....	xiv

BAB 1 : PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9

BAB 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN

2.1. Landasan teori.....	11
--------------------------	----

2.1.1. Penawaran Saham Perdana.....	11
2.1.2. Prosedur Pendaftaran Sekuritas.....	16
2.1.2.1. Persiapan untuk Go Public.....	18
2.1.2.2. Registrasi di BAPEPAM.....	20
2.1.2.3. Pencatatan di Bursa.....	20
2.1.2.4. Pelaporan yang diwajibkan.....	23
2.1.3. Underpricing.....	24
2.1.4. Pasar Modal.....	27
2.1.4.1. Pasar Modal Sekunder, Ketiga dan Keempat.....	27
2.1.4.2. Pasar Bursa.....	28
2.1.4.3. Pembayaran dan Pembelian Sekuritas.....	31
2.1.4.4. Bentuk Order.....	32
2.1.4.5. OTC Market.....	34
2.1.5. Lembaga-lembaga yang terlibat dalam IPO.....	35
2.1.6. Penelitian Terdahulu.....	39

BAB 3 : KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN

3.1. Kerangka konseptual.....	41
3.2. Hipotesis.....	42

BAB 4 : METODE PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian.....	43
4.2. Definisi Operasional	43
4.3. Populasi dan Sampling	46

4.4. Metode Pengumpulan Data	46
4.5. Teknik Analisis Data.....	46
4.5.1. Analisis Regresi Berganda.....	46
4.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	48
BAB 5 : ANALISIS HASIL PENELITIAN	
5.1. Data Penelitian.....	50
5.2. Analisis dan Hasil Penelitian.....	53
5.2.1. Uji Multikolinearitas.....	53
5.2.2. Uji F Statistik (Simultan).....	54
5.2.3. Uji t Statistik (Parsial).....	55
BAB 6 : PEMBAHASAN	
6.1. Pembahasan.....	58
6.2. Keterbatasan Penelitian.....	62
BAB 7 : SIMPULAN DAN SARAN	
7.1. Simpulan.....	64
7.2. Saran.....	65
Daftar kepustakaan.....	68
Lampiran.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Gambar Proses Penawaran umum/ IPO.....	17
3.1 Gambar Kerangka Konseptual.....	41

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Laporan –laporan yang Harus Diserahkan Emiten	24
5.1 Hasil Analisis Regresi Uji Multikolinearitas.....	53
5.2 Tabel Anova.....	54
5.3 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Perusahaan IPO tahun 1999-2005 dengan data Reputasi <i>Underwriter</i> , Jenis Industri, Total <i>Asset</i> dan <i>Return on Asset</i>	70
2. Daftar Perusahaan IPO tahun 1999 – 2005 dengan data Harga saham perdana, Harga saham penutupan, dan data <i>Underpricing</i>	72
3. Daftar Perusahaan IPO tahun 1999 – 2005 dengan data Waktu listing, Umur perusahaan, dan data Laba bersih.....	74
4. Daftar Perusahaan IPO tahun 1999 – 2005 dengan data Tanggal listing, Tanggal prospektus, Tahun berdiri dan Jenis Industri.....	76
5. Daftar Perusahaan IPO tahun 1999 – 2005 dengan data Nama <i>Underwriter</i>	78
6. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	81