

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA SAAT PENAWARAN UMUM
SAHAM PERDANA PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN
2003-2011



OLEH:
YESIKA CANDRA YANI KOSASIH
3203009241

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA SAAT PENAWARAN UMUM
SAHAM PERDANA PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN
2003-2011

SKRIPSI

Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:

YESIKA CANDRA YANI KOSASIH
3203009241

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa
Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yesika Candra Yani Kosasih

NRP : 3203009241

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Underpricing pada Saat Penawaran Umum
Saham Perdana Perusahaan Sektor Keuangan
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2011

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis
saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia
menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula
bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau
media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala
Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan
Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya
ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 18 Januari 2013

Yang menyatakan



(Yesika Candra Yani Kosasi)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA SAAT PENAWARAN UMUM
SAHAM PERDANA PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2003-2011**

Oleh:

YESIKA CANDRA YANI KOSASIH

3203009241


Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si
Tanggal: 18 Januari 2013

Pembimbing II,



J. Th. Budianto T.
Tanggal: 21 Januari 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Yesika Candra Yani Kosasih NRP 3203009241
Telah diuji pada tanggal 31 Januari 2013 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Drs. Toto Warsoko Pikir, M.Si., Ak

Mengetahui:

Ketua Jurusan,



Dekan
UNIVERSITAS KATOLIK ARIANANDA SURABAYA
FAKULTAS BISNIS

Dr. Lodevicus Lasdi, MM.
NIK. 321.99.0370



Ariston Oki A. Esa, SE., MA., Ak., BAP
NIK. 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih karunia, berkat, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, SE, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ariston Oki Apriyanta Esa, SE., Ak., BAP. selaku Ketua Jurusan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberikan pengarahan, semangat, dan dorongan kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. J. Th. Budianto T., SE., ST., MM., Ak., QIA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Dr. Lodovicus Lasdi, SE, MM., Ariston Oki Apriyanta Esa, SE., Ak., BAP., Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak., Teodora Winda

Mulia, SE., M.Si., Siprianus Salvator Sina, SE., MM., yang telah membantu penulis dan bertukar pikiran mengenai topik penelitian maupun statistik.

6. Jessica Handoko, SE., M.Si, selaku Dosen Penguji sidang tengah yang telah memberikan kritik yang sangat membangun sehingga penulis termotivasi untuk lebih memahami skripsi ini.
7. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama masa studi.
8. Papa, mama, papi, mami, dan seluruh keluarga besar penulis yang memberikan dukungan baik secara moral, materiil, kasih sayang, doa serta nasihat yang berguna.
9. Teman-teman penulis khususnya Jeanette Shelyta Bitin, Yuliana Airlangga, Elok, dan Amanda yang telah membantu penulis dan memberikan motivasi, dukungan, semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh teman dan pihak-pihak berkepentingan yang tidak dapat disebut namanya satu per satu di sini, terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi pembacanya.

Surabaya, Januari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	11
2.2. Landasan Teori	15
2.3. Pengembangan Hipotesis	36
2.4. Model Analisis	40

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	41
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	41
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	44
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	45
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel..	45
3.6. Teknik Analisis Data	45
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	53
4.2. Deskripsi Data	55
4.3. Analisis Data	57
4.4. Pembahasan	63
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	69
5.2. Keterbatasan	71
5.3. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Hasil Kriteria Pengambilan Sampel.....	53
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	54
Tabel 4.3. Hasil Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.4. Hasil <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	57
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Variance Inflation Factor</i>	58
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Glejser</i>	59
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Durbin Watson</i>	59
Tabel 4.8. Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi.....	60
Tabel 4.9. Analisis Regresi linier Berganda.....	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Perhitungan *Underpricing* Sampel Penelitian
- Lampiran 2. *Financial Leverage*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 3. Umur Perusahaan dan Persentase Kepemilikan Saham yang Ditahan Sampel Penelitian
- Lampiran 4. Hasil *Output* SPSS

ABSTRAK

Salah satu alternatif pendanaan yang dapat dilakukan perusahaan untuk pengembangan usahanya adalah dengan penerbitan saham. Proses penawaran saham untuk pertama kalinya dikenal dengan istilah *Initial public Offering* (IPO). Harga saham pada saat IPO ditentukan berdasarkan kesepakatan antara perusahaan dengan penjamin emisi. Apabila harga pada saat IPO lebih rendah dibanding harga yang terjadi pada hari pertama di Bursa efek, maka terjadi *underpricing*. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis *financial leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, umur perusahaan dan persentase kepemilikan saham yang ditahan terhadap *underpricing*.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan hipotesis. Objek penelitian adalah perusahaan sektor keuangan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003-2011. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 20 perusahaan sektor keuangan yang dipilih dengan *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *underpricing* dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Sementara itu, profitabilitas, umur perusahaan dan persentase kepemilikan saham yang ditahan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini menunjukkan bahwa *financial leverage* dan ukuran perusahaan merupakan informasi penting bagi *underwriter*, perusahaan dan investor dalam berinvestasi.

Kata kunci: *Underpricing*, *financial leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, umur perusahaan, persentase kepemilikan saham yang ditahan

ABSTRACT

Alternatively, one can do corporate finding for the development of his business is the issuance of shares. The share offer the first time known as the initial public offering (IPO). Share price at the time of IPO are determined on the basis of an agreement between companies with underwriters. If the price at the time of IPO lower than the price that occurs on the first day on the stock exchange, then going underpricing. And because of that, this research aims to examine financial leverage, profitability, size of the company, firm age, and percentage of shares retained by owner to underpricing.

Design research is quantitative with hypothesis. The research object is financial sector companies that are doing IPO at Indonesia stock exchange in 2003-2011. The samples used in research as much as 20 financial sector companies chosen by purposive sampling technique. Data analysis is performed by multiple linear regression analysis.

The result showed that the financial leverage positively significant against underpricing and size of the company negatively significant against underpricing. Meanwhile profitability, firm age, and percentage of shares retained by owner not significant influential against underpricing. It shows that financial leverage and size of the company are essential information for underwriters, companies, and investors in investing.

Keywords: *Underpricing, financial leverage, profitability, size of the company, firm age, percentage of shares retained by owner*