



MILIT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS PADJARAN

Diterima

12 JUL 2007

Inventarisasi : 451/MM/Hd.7/2007

Klasifikasi : RJ 658.15 Rat 06

Subyek : Financial Management

TESIS

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI IPO *UNDERPRICING*
DI BURSA EFEK JAKARTA**



BERNADETA RATNA DEWI WIJAYANTI
No. Mhs : 05.10.68 / PS / MM


**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2006**



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : Bernadeta Ratna Dewi Wijayanti
Nomor Mahasiswa : 05.1068/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul tesis : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi IPO
Underpricing di Bursa Efek Jakarta

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda tangan
Prof.Dr.Sukmawati Sukamulja	29 November 2006	

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya pribadi dan bukan merupakan kutipan atau duplikasi dari karya tulis yang telah ada sebelumnya. Semua yang tertulis, baik berupa data, teks, analisis, kesimpulan dan rekomendasi, kecuali yang telah secara tertulis diacu dalam tesis ini adalah murni karya saya dan merupakan hasil kerja saya pribadi

AUTHENTICITY STATEMENT

I proclaim that this thesis is my personal work, not a duplication of any previous work. All information reported whether in form of data, text, illustration, analysis, conclusion, and recommendation, aside from citation referred in the thesis, are exclusively my personal work

Yogyakarta, 1 Desember 2006



(Bernadeta Ratna Dewi Wijayanti)

MOTO Dan Persembahan

GOD . . .

ALWAYS ANSWERS PRAYER

When the idea is not right God says, "No."

No - when the idea is not the best.

No - when the idea is absolutely wrong.

No - when though it may help you, it could create problems for someone else.

When the time is not right, God says, "Slow."

What a catastrophe it would be if God answered every prayer at the snap of your fingers. Do you know what would happen? God would become your servant, not your master. Suddenly, God would be working for you instead of you working for God.

Remember: God's delays are not God's denials. God's timing is perfect. Patience is what we need in prayer.

When you are not right, God says, "Grow."

The selfish person has to grow in unselfishness.

The cautious person must grow courage.

The timid person must grow in confidence.

The dominating person must grow in sensitivity.

The critical person must grow in tolerance.

The negative person must grow in positive attitudes.

The pleasure-seeking person must grow in compassion for suffering people.

When everything is all right, God says, "Go."

Then miracles happen:

A hopeless alcoholic is set free!

A drug addict finds release!

A doubter becomes as a child in his belief.

Diseased tissue responds to treatment, and healing begins.

The door to your dream suddenly swings open and there stands God saying, "Go!"

- Dr. Robert Schuller

Tesis ini kupersembahkan untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta,
Saudaraku yang kusayang, dan
Sahabat-sahabatku yang kukasih!

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpriced* perusahaan yang melakukan penawaran perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Variabel independen yang digunakan dalam penelitian, yaitu: perubahan *financial leverage*, perubahan ROA (*return on assets*), perubahan PER (*price/earnings ratio*), perubahan EPS (*earnings per share*), perubahan inflasi, perubahan SBI (suku bunga Indonesia), dan reputasi *undewriter* serta *underpricing* hari pertama penutupan sebagai variabel dependennya.

Populasi penelitian adalah semua perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) untuk periode tahun 2002-2005 dengan sampel penelitian sebanyak 43 emiten. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, yaitu perusahaan yang harga penawaran saham saat IPO lebih rendah secara signifikan dibandingkan dengan harganya pada saat penutupan di pasar sekunder hari pertama. Hipotesis diuji dengan menggunakan *multiple regression analysis*.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa perubahan *financial leverage*, perubahan ROA (*return on assets*), perubahan PER (*price/earnings ratio*), perubahan EPS (*earnings per share*), perubahan inflasi, perubahan SBI (suku bunga Indonesia), dan reputasi *undewriter* berpengaruh simultan terhadap *underpricing*, sehingga hipotesis pertama terbukti. Hipotesis kedua menyatakan perubahan *financial leverage*, perubahan PER (*price/earnings ratio*), perubahan inflasi, dan perubahan SBI (suku bunga Indonesia) berpengaruh secara parsial terhadap *underpricing*, sedangkan perubahan ROA (*return on assets*), perubahan EPS (*earnings per share*), dan *dummy* reputasi *undewriter* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *underpricing*. Hipotesis ketiga terbukti kebenarannya bahwa perubahan *financial leverage* berpengaruh paling dominan di antara variabel independen.

Kata-kata kunci: perubahan *financial leverage*, perubahan ROA (*return on assets*), perubahan PER (*price/earnings ratio*), perubahan EPS (*earnings per share*), perubahan inflasi, perubahan SBI (suku bunga Indonesia), reputasi *undewriter*, dan *underpricing*

ABSTRACT

This research aim to examine some faktor that influencing underpricing level that happened in Jakarta Stock Exchange (JSX) in maiden share determination at intial public offering (IPO). This faktor is the change of financial leverage, the change of ROA (return on assets), the change of PER (price/earnings ratio), the change of EPS (earnings per share), the change of inflation, the change of BI rate (rate of interest), and undewriter reputation as independen variable and mount underpricing dependen variable.

Population in this research is all of firm which listing in Jakarta Stock Exchange (JSX) during year 2002-2005 as much 43 company. Technique of collection sample is purposive sampling, in which the price of share offers at lower IPO by significance rather then by its price at closing the first day of secondary market. Hypothesis tested by using multiple regression analysis.

Result of analysis refer that the change of financial leverage, the change of ROA (return on assets), the change of PER (price/earnings ratio), the change of EPS (earnings per share), the change of inflation, the change of BI rate (rate of interest), and undewriter reputation have effect simultaneously to underpricing level, so that the first hypothesis proven. Second hypothesis for the change of financial leverage, the change of PER (price/earnings ratio), the change of inflation, and the change of BI rate (rate of interest), have effect significantly/partial to underpricing level the change of ROA (return on assets), but the change of EPS (earnings per share), and undewriter reputation do not have effect significantly/partial to underpricing level. Third hypothesis also proven that one of faktor having an effect on most dominant to underpricing level is the change of financial leverage.

Keywords: *the change of financial leverage, the change of ROA (return on assets), the change of PER (price/earnings ratio), the change of EPS (earnings per share), the change of inflation, the change of BI rate (rate of interest), undewriter reputation, and underpricing*

KATA HANTAR

Syukur kepada Tuhan atas kemurahan hati-Nya yang memungkinkan tesis ini selesai tepat pada waktunya. Tesis dengan judul " Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi IPO *Underpricing* di Bursa Efek Jakarta", bertujuan menemukan faktor apa saja yang mempengaruhi terjadinya *underpricing* di BEJ. Penyusunan tesis ini juga dalam rangka memenuhi salah satu syarat kelulusan untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada program Pasca Sarja Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Selama penyusunan tesis ini, penulis menerima bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini terima kasih disampaikan kepada:

1. Ibu Prof.Dr.Sukmawati Sukamulja selaku dosen pembimbing yang telah dengan penuh kesabaran membimbing dan memberi dukungan dari awal sampai akhir penulisan tesis.
2. Bapak Drs.Felix Wisnu Isdaryadi, MBA selaku ketua Program Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Bapak Alexander Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF dan Drs.Felix Wisnu Isdaryadi, MBA selaku penguji.
4. Segenap dosen dan staf kantor admisi Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, atas segala pengajaran dan pelayanan selama menjalani kuliah di Atma Jaya.

5. Rekan-rekan angkatan September 2005 dan Januari 2006 atas kebersamaan dan persahabatan selama ini.
6. Mama, Papa dan kakakku yang selalu memberikan kasih dan sayang serta dukungan moril, materiil, dan spirituilnya.
7. Mas Cosmas di pojok bursa Atma Jaya atas bantuan dalam memperoleh data penelitian ini.
8. Kerabat, teman dan semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam bentuk apapun, yang tidak dapat disebutkan satu per satu penyelesaian penelitian ini.

Semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak orang dan pihak.

Yogyakarta, Desember 2006

Penulis

(Bernadeta Ratna Dewi Wijayanti)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA HANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
	Halaman
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Batasan Masalah.....	4
D. Keaslian Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
F. Tujuan Penelitian.....	6
G. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Pustaka.....	9
1. Investasi.....	9
2. Efek dan Saham.....	10
3. <i>Going Public</i> dan <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	11
B. Landasan Teori.....	15
1. <i>Underpricing</i>	11
2. Reputasi <i>Underwriter</i>	18
3. <i>Financial Leverage</i>	20
4. <i>ROA (return on assets)</i>	20
5. <i>EPS (earnings per share)</i>	21
6. <i>PER (price/earnings ratio)</i>	22
7. Tingkat Inflasi.....	22
8. Tingkat Suku Bunga.....	23
C. Hipotesis.....	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Metode Pemilihan Sampel.....	25
B. Variabel Penelitian.....	27
1. <i>Financial Leverage</i>	27
2. <i>ROA</i>	27
3. <i>PER (price/earnings ratio)</i>	28
4. <i>EPS (earnings per share)</i>	28
5. <i>Inflasi</i>	28

6. Tingkat Suku Bunga.....	29
7. Reputasi <i>Underwriter</i>	29
C. Metode Pengumpulan Data.....	31
D. Metode Analisis Data.....	31
BAB IV ANALISIS DATA	
A. Data	35
B. Pengujian Asumsi Klasik	35
1. Uji Asumsi Regresi Berganda Otokorelasi	35
2. Uji Asumsi Regresi Berganda Multikolinearitas	36
3. Uji Asumsi Regresi Berganda Heterokedastisitas.....	40
C. Analisis Regresi Berganda	42
1. Hipotesis Pertama	64
2. Hipotesis Kedua	44
3. Hipotesis Ketiga.....	45
D. Deskripsi Hasil Pembahasan	46
1. <i>Financial leverage</i>	46
2. ROA (<i>return on assets</i>).....	47
3. PER (<i>price/earnings ratio</i>).....	47
4. EPS (<i>earnings per share</i>)	47
5. Inflasi.....	48
6. SBI (suku bunga Indonesia).....	48
7. <i>Dummy reputasi underwriter</i>	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	50
B. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Grafik 1 Hasil Uji Heterokedastisitas	41



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Tingkat underpricing saham-saham IPO Tahun 2002-2005	lampiran 1
Data variabel.....	lampiran 2
Data perubahan variabel	lampiran 3
Regresi.....	lampiran 4
Multikolinearitas.....	lampiran 5
Otokorelasi.....	lampiran 6
Heterokedastisitas.....	lampiran 7

