

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpriced* perusahaan terjadi di Bursa Efek Jakarta untuk periode tahun 2002-2005 dengan sampel penelitian sebanyak 43 emiten. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ada 7, 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 *dummy* reputasi *undewriter*. Variabel dependennya adalah *underpricing* hari pertama penutupan dan metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan variabel *dummy*.

Berdasarkan hasil analisis yang telah diuraikan, maka dapat disimpulkan bahwa perubahan *financial leverage*, perubahan ROA (*return on assets*), perubahan PER (*price/earnings ratio*), perubahan EPS (*earnings per share*), perubahan inflasi, perubahan SBI, dan reputasi *undewriter* berpengaruh secara simultan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil analisis ini ditunjukkan dengan nilai F_{hitung} sebesar 6,014 dengan nilai probabilitas (*significance*) 0,000 telah memenuhi syarat signifikansi 5%. Hal ini berarti bahwa semua variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel dependen. Hasil penelitian juga didukung temuan dari Trisnaningsih (2005) serta Ghozali dan Mansur (2002) yang menyatakan bahwa secara bersama-sama variabel reputasi *underwriter*, kepemilikan saham, skala/ukuran perusahaan, umur perusahaan, *financial*

leverage, dan ROA secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpriced*.

Perubahan *financial leverage* berpengaruh secara parsial terhadap tingkat *underpricing* dengan tingkat signifikansi 5% yang ditunjukkan dengan nilai probabilitas (tingkat *significance*) 0,013 dan nilai t_{hitung} sebesar +2,623. Hal ini menunjukkan bahwa investor pasar modal Indonesia, khususnya yang membeli saham di pasar perdana merupakan investor jangka panjang bukan jangka pendek. Hasil penelitian mendukung temuan Ghozali dan Mansur (2002) serta Trisnaningsih (2005) yang menyatakan bahwa *financial leverage* dan *underwriter* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Perubahan PER berpengaruh secara parsial terhadap tingkat *underpricing* dengan tingkat signifikansi 5% yang ditunjukkan dengan nilai probabilitas (tingkat *significance*) 0,033 dan t_{hitung} sebesar -2,224. Nilai negatif (-) menunjukkan korelasi negatif yang berarti return atas resiko yang diberikan pada saham dengan PER rendah akan lebih tinggi atau dengan kata lain saham dengan PER kecil menghasilkan return yang jauh lebih besar dibandingkan dengan PER terbesar dengan model CAPM (*Low Price Earning Effect*). Harga saham dengan PER tinggi cenderung relatif menurun relatif terhadap penghasilan dan sebaliknya saham dengan PER rendah harganya cenderung meningkat. Hasil penelitian mendukung temuan Susanty (2000) yang menyatakan bahwa saham dengan PER rendah mempunyai return rata-rata yang lebih besar dibandingkan saham dengan PER tinggi atau saham dengan PER rendah lebih menguntungkan daripada saham dengan PER tinggi.

Perubahan inflasi berpengaruh secara parsial terhadap tingkat *underpricing* dengan tingkat signifikansi 1% yang ditunjukkan dengan nilai probabilitas (tingkat *significance*) 0,003 dan t_{hitung} sebesar +3,193. Hasil ini telah memenuhi syarat signifikansi 5% yang dipakai dalam penelitian. Nilai positif (+) menunjukkan korelasi positif yang berarti semakin tinggi inflasi akan menyebabkan tingginya tingkat ketidakpastian dalam prospektus. Tingginya ketidakpastian menyebabkan tingginya peluang saham IPO *underpriced*. Hal ini didukung oleh teori dari Husnan yang menyatakan bahwa inflasi yang tinggi (*double digits*) akan menyebabkan *overestimate* dan *underestimate* pada beberapa rekening keuangan perusahaan sehingga informasi yang tercantum dalam prospektus dapat merugikan investor.

Perubahan suku bunga (SBI) berpengaruh secara parsial terhadap tingkat *underpricing* dengan tingkat signifikansi 1% yang ditunjukkan dengan nilai probabilitas (tingkat *significance*) 0,000 dan nilai t_{hitung} sebesar -4,167. Hasil ini telah memenuhi syarat signifikansi 5% yang dipakai dalam penelitian. Nilai negatif (-) menunjukkan korelasi negatif yang berarti semakin rendah suku bunga akan menyebabkan *net income* perusahaan semakin meningkat sehingga kemakmuran pemegang saham akan meningkat. Meningkatnya *net income* berarti perusahaan semakin bagus yang menyebabkan naiknya harga saham sehingga investor diuntungkan dengan kenaikan harga tersebut. Hasil ini bertentangan dengan teori CAPM dimana SBI sebagai investasi bebas resiko mempunyai *return* yang lebih besar. Namun hasil penelitian mendukung teori Blake (1990) bahwa tingginya tingkat bunga yang ditetapkan di suatu negara akan mengakibatkan

lesunya pasar modal karena banyak investor yang tertarik untuk menginvestasikan uangnya dalam bentuk tabungan dimana tingkat bunga yang rendah akan mengakibatkan orang beramai-ramai berinvestasi di pasar saham karena dapat memberikan keuntungan yang lebih besar daripada hanya ditabung di bank.

Variabel perubahan ROA, perubahan EPS, dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil penelitian berlawanan dengan penelitian Ghozali dan Mansur (2002) yang mengemukakan bahwa variabel ROA berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada tingkat signifikansi 5%. Namun hasil penelitian mendukung temuan dari Nurhayati dan Nur Indriantoro (Trisnaningsih, 2005) yang menyatakan bahwa tidak adanya pengaruh yang signifikan antara faktor-faktor *auditor*, *underwriter*, presentase pemilikan saham yang ditahan oleh pemegang saham lama, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpriced*. Hasil penelitian juga mendukung temuan dari Jogiman (2003) yang mengemukakan bahwa variabel reputasi *underwriter*, *market* (kondisi pasar) dan umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpriced* dengan tingkat kepercayaan 5%.

Dari ketujuh variabel independen, variabel perubahan *financial leverage* merupakan faktor yang berpengaruh paling dominan terhadap tingkat *underpricing* karena mempunyai angka koefisien regresi yang terbesar yaitu, sebesar 0,138 dengan tingkat signifikansi 0,013 (memenuhi syarat signifikansi 5%).

B. Saran

Setelah melakukan analisis penelitian, ada beberapa saran yang bisa dijadikan masukan bagi para peneliti yang akan mengkaji ulang tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* pada masa mendatang, yaitu:

1. Para peneliti yang tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut di bidang yang sama, dapat menggunakan perhitungan atau metode lain seperti WIPO (*withdrawn IPO*) dalam menjelaskan *initial return* (*overpriced* atau *underpriced*) yang terjadi di bursa.
2. Para pemodal (*investor*) yang menanamkan modalnya di BEJ, khususnya dalam membeli saham di pasar perdana dapat mempertimbangkan informasi perubahan *financial leverage*, perubahan PER (*price/earnings ratio*), perubahan inflasi, dan perubahan SBI (suku bunga Indonesia dalam mengambil keputusan, karena keempat faktor tersebut merupakan faktor yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpriced*.

DAFTAR PUSTAKA

- Baron, D.P., 1982, "A Model of Demand for Investment Banking Advising and Distribution Services or New Issue", *Journal of Finance*, vol.37, no.4, September, p.955-976
- Blake, David, 1990, *Financial Market Analysis*, international edition finance series, McGraw-Hill
- Brigham, Eugene F, Philip R. Daves, 2004, *Intermediate Financial Management International Student Edition*, 8th edition, Thomson, South Western
- Brigham, Eugene F., Joel F. Houston, 2005, *Manajemen Keuangan*, Buku 1, edisi 8, penerbit Erlangga, Jakarta
- Cahill, Michael, 2003, "*Investor's Guide to Analyzing Companies & Valuing Shares : How to make the right investment decision*", Prentice Hall Financial Times
- Carter, Richard and Manaster s, 1990, "Initial Public Offering and Underwriter Reputation", *The Journal of Finance*, vol XLV, no.4, September, p.1045-1067
- Chrisna, Nina Kurnia, 2003, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpriced Pada Penawaran Perdana Di BEJ (1999-2001)", *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Atna Jaya Yogyakarta*
- Daljono, 2000, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Saham yang Listing di BEJ Tahun 1990-1997", *SNA 3*, hal 557-557
- Ghozali, Imam dan Mansur Al, M., 2002. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* di Bursa Efek Jakarta", *Journal Bisnis dan Akuntansi*, vol.4 no.1, tanggal 1 April 2002, hal 74-88
- Gujarati, Damodar, Sumarno Zain, 1993, *Ekonometrika Dasar*, cet 6, penerbit Erlangga, Jakarta
- Husnan, Suad, 1996, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*, edisi ketiga, buku 2, BPFE-Yogyakarta
- Ibbotson, 1975, "Price Performance of Common Stock New Issue", *Journal of Finance Economic*, vol.2, no.3, p.235-272

- Jogiman, November 2003, "Analisis pengaruh Reputasi Underwriter, Market (Kondisi Pasar) dan Umur Perusahaan Terhadap Tingkat Underpriced di Bursa Efek Jakarta (BEJ)", *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*
- Koetin, E.A, 1993, *Analisis Pasar Modal*, cet 1, penerbit Pustaka Sinar Harapan, Jakarta
- Kunz, R.M., and Aggarwal, R. 1994, "Why Initial Public Offering Are Underpriced" Evidence from Switzerland, *Journal of Banking and Finance*, vol.18, p.705-723
- Sartono, Agus, 2001, *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*, edisi 4 Yogyakarta ; Penerbit BPFE UGM
- Santosa, Singgih, 2000, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, Elex Media Komputindo, Jakarta
- Susanty, Any, 2000, "Analisis Price Earning Ratio (PER) Dalam Pengaruhnya Terhadap Return Saham Di BEJ, *Tesis Magister Management Universitas Atma Jaya Yogyakarta*
- Tampubolon, Muslim, FX.Supriyono, dan Budiana Gomulya, 2002, "Kinerja Return Jangka Panjang Investasi Saham BUMN dan Non-BUMN pada Pasar Perdana di Bej", *Paper Fakultas Teknik Universitas Sumatera Utara*
- Tandelilin, Eduardus. (2001), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Pertama. BPFE, Yogyakarta
- Trisnaningsih, Sri, 2005, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Perusahaan Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, vol.4, no.2, September, hal 195-210
- Wahyudi, Sugeng, 2003, "Analisis Pasar Modal Penjamin Emisi dan Keuntungan Perdana", *Harian Umum Suara Merdeka*, 30 Juni
- Wasito, Hermawan, 1993, "*Pengantar Metodologi Penelitian : Buku Pedoman Mahasiswa*", APTIK (Asosiasi Perguruan Tinggi Katolik) dan PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.



LAMPIRAN-LAMPIRAN

TINGKAT UNDERPRICING SAHAM-SAHAM IPO TAHUN 2002-2005

No.	Kode	Price (P)	Offer Price (OP)	Tingkat Underpricing (%)
1	BSWD	250	325	0.30
2	FORU	130	220	0.69
3	ANTA	125	210	0.68
4	FISH	125	160	0.28
5	ABBA	105	175	0.67
6	CITA	200	340	0.70
7	FPNI	450	495	0.10
8	JTPE	225	365	0.62
9	ATPK	300	300	0.00
10	UNIT	210	330	0.57
11	ARTA	225	265	0.18
12	SUGI	120	200	0.67
13	KREN	215	145	(0.33)
14	BABP	120	135	0.13
15	SCMA	1100	1150	0.05
16	APEX	550	550	0.00
17	IHKP	450	670	0.49
18	BKSW	250	425	0.70
19	TRUS	170	195	0.15
20	PTBA	575	600	0.04
21	ARTI	650	775	0.19
22	BMRI	675	825	0.22
23	TMAS	550	525	(0.05)
24	BBRI	875	975	0.11
25	PGAS	1500	1550	0.03
26	ASJT	300	375	0.25
27	AKKU	220	225	0.02
28	PJAA	1025	1025	0.00
29	ADHI	150	185	0.23
30	ADMF	2325	2325	0.00
31	IDKM	551	675	0.23
32	ENRG	160	240	0.50
33	SQMI	250	265	0.06
34	MAPI	625	700	0.12
35	YULE	215	260	0.21
36	HADE	210	225	0.07
37	WOMF	700	750	0.07
38	MFIN	195	185	(0.05)
39	APOL	625	700	0.12
40	PEGE	105	155	0.48
41	RELI	250	255	0.02
42	MASA	170	180	0.06
43	EXCL	2000	2300	0.15

Sumber: Bursa Efek Jakarta

DATA VARIABEL

No	Kode	Tahun IPO	Underpriced (%)	Fin Lev (%)	ROA (%)	PER (%)	EPS (%)	INFLASI (%)	SBI (%)	UNDERWRITER (Dummy)
1	BSWD	2002	0.30	5.99	2.25	10.15	34.31	9.65	10.59	1
2	FORU		0.69	0.56	4.37	41.75	6.98	9.65	10.59	0
3	ANTA		0.68	1.85	2.85	34.56	7.96	9.65	10.59	1
4	FISH		0.28	3.16	5.80	35.47	9.76	9.65	10.59	0
5	ABBA		0.67	0.35	-9.67	-39.19	-8.81	9.65	10.59	0
6	CITA		0.70	2.46	-6.01	74.66	-4.60	9.65	10.59	1
7	FPNI		0.10	1.57	-2.62	-9.55	-25.02	9.65	10.59	1
8	JTPE		0.62	0.50	3.19	-8.22	4.62	9.65	10.59	0
9	ATPK		0.00	0.03	-4.30	-13.03	-10.37	9.65	10.59	1
10	UNIT		0.57	0.14	0.05	1.14	11.41	9.65	10.59	0
11	ARTA		0.18	0.57	0.03	73.89	7.69	9.65	10.59	1
12	SUGI		0.67	0.37	-2.58	86.30	-1.85	9.65	10.59	0
13	KREN		-0.33	0.68	0.05	10.54	10.72	9.65	10.59	0
14	BABP		0.13	11.08	0.94	26.76	10.12	9.65	10.59	1
15	SCMA		0.05	0.59	7.87	14.59	52.42	9.65	10.59	0
16	APEX		0.00	1.05	1.66	103.01	10.83	9.65	10.59	0
17	IIKP		0.49	0.25	-0.24	74.46	-0.69	9.65	10.59	0
18	BKSW		0.70	13.49	0.23	154.76	4.60	9.65	10.59	0
19	TRUS		0.15	1.41	0.06	11.60	21.84	9.65	10.59	1
20	PTBA		0.04	0.40	17.81	7.60	139.24	9.65	10.59	1
21	ARTI	2003	0.19	1.77	1.38	145.96	13.79	9.52	9.09	0
22	BMRI		0.22	9.93	1.96	9.84	161.03	9.52	9.09	1
23	TMAS		-0.05	0.87	13.14	6.20	124.34	9.52	9.09	1
24	BBRI		0.11	8.68	3.55	10.37	210.10	9.52	9.09	1
25	PGAS		0.03	1.97	7.05	28.89	107.98	9.52	9.09	1
26	ASJT		0.25	1.61	10.32	1.50	260.00	9.52	9.09	1
27	AKKU	2004	0.02	0.19	5.92	13.16	8.51	11.76	8.59	0
28	PJAA		0.00	0.35	16.10	9.25	104.94	11.76	8.59	1
29	ADHI		0.23	4.77	3.96	18.26	29.84	11.76	8.59	1
30	ADMF		0.00	1.90	0.21	6.42	327.13	11.76	8.59	1
31	IDKM		0.23	0.96	7.21	33.19	17.48	11.76	8.59	1
32	ENRG		0.05	6.22	6.98	50.15	12.01	11.76	8.59	1
33	SQMI		0.06	0.18	-1.27	26.28	-3.87	11.76	8.59	0
34	MAPI		0.12	0.69	7.69	11.45	61.68	11.76	8.59	0
35	YULE		0.21	0.18	0.04	16.02	9.05	11.76	8.59	0
36	HADE		0.07	0.41	0.03	12.64	7.03	11.76	8.59	0
37	WOMF		0.07	1.11	0.11	8.83	67.79	11.76	8.59	1
38	MFIN	2005	-0.05	2.00	0.05	3.51	23.50	17.11	9.70	1
39	APOL		0.12	1.41	5.63	6.50	93.53	17.11	9.70	0
40	PEGE		0.48	4.56	0.02	12.32	8.22	17.11	9.70	0
41	RELI		0.02	0.42	-0.01	-201.35	-0.91	17.11	9.70	1
42	MASA		0.06	0.92	-3.30	7.72	14.08	17.11	9.70	0
43	EXCL		0.15	1.57	-4.23	-48.57	-38.99	17.11	9.70	1

Sumber: Bursa Efek Jakarta dan *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2002-2005

DATA PERUBAHAN VARIABEL

No.	Kode	Tahun IPO	Underpriced (%)	Perubahan Fin Lev	Perubahan ROA	Perubahan PER	Perubahan EPS	Perubahan Inflasi	Perubahan SBI	Underwriter (Dummy)
1	BSWD	2002	0.30	0.50	-0.58	1.11	-3.98	2.36	-1.80	1
2	FORU		0.69	0.17	-1.19	10.05	-1.59	2.36	-1.80	0
3	ANTA		0.68	0.23	1.39	-11.34	3.94	2.36	-1.80	1
4	FISH		0.28	-0.08	0.65	-0.20	1.44	2.36	-1.80	1
5	ABBA		0.67	0.12	2.88	-12.31	1.40	2.36	-1.80	0
6	CITA		0.70	-0.09	-0.59	-117.74	5.07	2.36	-1.80	1
7	FPNI		0.10	0.82	-10.71	-2.22	-53.72	2.36	-1.80	1
8	JTPE		0.62	0.09	-2.28	-19.66	-3.85	2.36	-1.80	1
9	ATPK		0.00	-0.01	-2.26	-14.93	-6.70	2.36	-1.80	1
10	UNIT		0.57	-0.13	-0.03	-5.42	-12.67	2.36	-1.80	1
11	ARTA		0.18	-0.02	-0.01	28.73	-2.01	2.36	-1.80	1
12	SUGI		0.67	-0.01	-7.14	-41.91	-6.64	2.36	-1.80	0
13	KREN		-0.33	0.34	0.00	-0.30	1.13	2.36	-1.80	1
14	BABP		0.13	0.24	-0.35	16.30	-2.78	2.36	-1.80	1
15	SCMA		0.05	0.01	-1.52	1.27	-16.02	2.36	-1.80	1
16	APEX		0.00	0.05	-1.34	134.30	-8.67	2.36	-1.80	1
17	HKP		0.49	-0.08	0.06	-52.37	-1.20	2.36	-1.80	1
18	BKSW		0.70	1.67	0.01	-120.74	0.57	2.36	-1.80	0
19	TRUS		0.15	0.43	0.00	-0.62	2.55	2.36	-1.80	1
20	PTBA		0.04	-0.03	2.25	0.22	26.00	2.36	-1.80	1
21	ARTI	2003	0.19	-0.20	0.95	-150.01	11.27	6.03	-0.20	1
22	BMRI		0.22	-0.23	-0.64	4.89	-50.42	6.03	-0.20	1
23	TMAS		-0.05	-0.06	2.00	-1.71	53.66	6.03	-0.20	1
24	BBRI		0.11	-0.17	0.68	-0.27	49.61	6.03	-0.20	1
25	PGAS		0.03	-0.12	-0.81	21.68	-12.41	6.03	-0.20	1
26	ASJT		0.25	0.08	-5.16	-0.75	-130.00	6.03	-0.20	1
27	AKKU	2004	0.02	0.15	-4.42	-10.17	-4.93	10.71	2.22	0
28	PJAA		0.00	-0.04	-10.03	0.78	-66.65	10.71	2.22	1
29	ADHI		0.23	0.38	-2.49	2.01	-18.59	10.71	2.22	1
30	ADMF		0.00	-0.32	0.03	-5.91	51.56	10.71	2.22	1
31	IDKM		0.23	0.01	-12.10	19.28	-22.36	10.71	2.22	1
32	ENRG		0.05	2.04	-2.88	-53.26	8.39	10.71	2.22	1
33	SQMI		0.06	-0.06	-4.78	-59.95	-12.54	10.71	2.22	0
34	MAPI		0.12	-0.13	-2.70	1.76	-13.89	10.71	2.22	0
35	YULE		0.21	0.18	0.00	-18.41	0.65	10.71	2.22	0
36	HADE		0.07	0.27	-0.01	9.41	-1.08	10.71	2.22	0
37	WOMF		0.07	1.14	-0.03	-7.33	15.49	10.71	2.22	1
38	MPIN	2005	-0.05	2.00	0.05	3.51	23.50	17.11	9.70	1
39	APOL		0.12	1.41	5.63	6.50	93.53	17.11	9.70	0
40	PEGE		0.48	4.56	0.02	12.32	8.22	17.11	9.70	0
41	RELI		0.02	0.42	-0.01	-201.35	-0.91	17.11	9.70	1
42	MASA		0.06	0.92	-3.30	7.72	14.08	17.11	9.70	0
43	EXCL		0.15	1.57	-4.23	-48.57	-38.99	17.11	9.70	0

Sumber: Bursa Efek Jakarta dan *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2002-2005

Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Underwriter, Perubahan SBI, Perubahan EPS, Perubahan PER, Perubahan <i>FinLev</i> , Perubahan ROA, Perubahan Inflasi(a)		Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Underpriced

Model Summary

Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.734(b)	.539	.449	.24651

a Predictors: (Constant), Underwriter, Perubahan SBI, Perubahan EPS, Perubahan PER, Perubahan *FinLev*, Perubahan ROA, Perubahan Inflasi

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.558	7	.365	6.014	.000(a)
	Residual	2.188	36	.061		
	Total	4.746(b)	43			

a Predictors: (Constant), Underwriter, Perubahan SBI, Perubahan EPS, Perubahan PER, Perubahan *FinLev*, Perubahan ROA, Perubahan Inflasi

b Dependent Variable: Underpriced

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.382	.619		-.618	.541
	Perubahan <i>FinLev</i>	.138	.053	.403	2.623	.013
	Perubahan ROA	.008	.015	.092	.543	.590
	Perubahan PER	-.002	.001	-.266	-2.224	.033
	Perubahan EPS	-.001	.002	-.078	-.506	.616
	Perubahan Inflasi	.042	.013	1.106	3.193	.003
	Perubahan SBI	-.098	.024	-1.178	-4.167	.000
	Underwriter	-.102	.081	-.257	-1.257	.217

a Dependent Variable: Underpriced

Multikolinearitas

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.382	.619	-.382	-.618	.541		
	Perubahan <i>FinLev</i>	.138	.053	.403	2.623	.013	.542	1.844
	Perubahan ROA	.008	.015	.092	.543	.590	.745	1.246
	Perubahan PER	-.002	.001	-.266	-2.224	.033	.894	1.118
	Perubahan EPS	-.001	.002	-.078	-.506	.616	.542	1.845
	Perubahan Inflasi	.042	.013	1.106	3.193	.003	.607	1.365
	Perubahan SBI	-.098	.024	-1.178	-4.167	.000	.760	1.250
	<i>Underwriter</i>	-.102	.081	-.257	-1.257	.217	.807	1.103

a Dependent Variable: Underpriced

Coefficient Correlations

Model			<i>Underwriter</i>	Perubahan SBI	Perubahan EPS	Perubahan PER	Perubahan <i>FinLev</i>	Perubahan ROA	Perubahan Inflasi
1	Correlations	<i>Underwriter</i>	1.000	.727	.060	.039	-.040	-.085	-.779
		Perubahan SBI	.427	1.000	.010	.002	-.220	-.179	-.833
		Perubahan EPS	.060	.010	1.000	-.044	.032	-.653	-.169
		Perubahan PER	.039	.002	-.044	1.000	-.051	.086	.122
		Perubahan <i>FinLev</i>	-.040	-.220	.032	-.051	1.000	-.078	-.146
		Perubahan ROA	-.085	-.179	-.653	.086	-.078	1.000	.358
		Perubahan Inflasi	-.779	-.833	-.169	.122	-.146	.358	1.000
		Covariances	<i>Underwriter</i>	.007	.001	7.31E-006	2.30E-006	.000	.000
	Perubahan SBI		.001	.001	3.71E-007	4.27E-008	.000	-6.33E-005	.000
	Perubahan EPS		7.31E-006	3.71E-007	2.29E-006	-4.86E-008	2.56E-006	-1.49E-005	-3.33E-006
	Perubahan PER		2.30E-006	4.27E-008	-4.86E-008	5.36E-007	-1.98E-006	9.50E-007	1.17E-006
	Perubahan <i>FinLev</i>		.000	.000	2.56E-006	-1.98E-006	.003	-6.15E-005	.000
	Perubahan ROA		.000	-6.33E-005	-1.49E-005	9.50E-007	-6.15E-005	.000	7.02E-005
	Perubahan Inflasi		-.001	.000	-3.33E-006	1.17E-006	.000	7.02E-005	.000

a Dependent Variable: Underpriced

Collinearity Diagnostics

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions							
				(Constant)	Perubahan <i>FinLev</i>	Perubahan ROA	Perubahan PER	Perubahan EPS	Perubahan Inflasi	Perubahan SBI	<i>Underwriter</i>
1	1	4.734	1.000	.00	.01	.01	.00	.01	.01	.00	.00
	2	2.734	1.267	.00	.04	.01	.02	.00	.01	.01	.01
	3	1.724	1.259	.00	.01	.09	.00	.13	.00	.01	.01
	4	.978	1.672	.00	.04	.02	.46	.03	.00	.02	.07
	5	.794	1.856	.00	.00	.01	.47	.07	.00	.01	.16
	6	.430	2.521	.00	.74	.10	.02	.13	.02	.04	.01
	7	.280	3.126	.01	.17	.67	.03	.62	.01	.06	.03
	8	.060	6.775	.99	.00	.11	.00	.02	.95	.85	.71

a Dependent Variable: Underpriced

Otokorelasi

Variables Entered/Removed(b,c)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Underwriter, Perubahan SBI, Perubahan EPS, Perubahan PER, Perubahan <i>FinLev</i> , Perubahan ROA, Perubahan Inflasi(a)		Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Underpriced

Model Summary

Model	R	R Square(a)	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.734(b)	.539	.449	.24651	1.849

a Predictors: (Constant), Underwriter, Perubahan SBI, Perubahan EPS, Perubahan PER, Perubahan *FinLev*, Perubahan ROA, Perubahan Inflasi

b Dependent Variable: Underpriced

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.558	7	.365	6.014	.000(a)
	Residual	2.188	36	.061		
	Total	4.746(b)	43			

a Predictors: (Constant), Underwriter, Perubahan SBI, Perubahan EPS, Perubahan PER, Perubahan *FinLev*, Perubahan ROA, Perubahan Inflasi

b Dependent Variable: Underpriced

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.382	.619		-.618	.541
	Perubahan <i>FinLev</i>	.138	.053	.403	2.623	.013
	Perubahan ROA	.008	.015	.092	.543	.590
	Perubahan PER	-.002	.001	-.266	-2.224	.033
	Perubahan EPS	-.001	.002	-.078	-.506	.616
	Perubahan Inflasi	.042	.013	1.106	3.193	.003
	Perubahan SBI	-.098	.024	-1.178	-4.167	.000
	Underwriter	-.102	.081	-.257	-1.257	.217

a Dependent Variable: Underpriced

Heterokedastisitas

Scatterplot

Dependent Variable: Underpriced

