

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PERUSAHAAN SEKTOR
PERBANKAN DAN KEUANGAN
YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING*
TAHUN 2004-2013
DI BURSAEFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

OLEH

**ADITIAWARMAN
NIM. 10971006920**



**PROGRAM S1
JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2014**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PERUSAHAAN SEKTOR
PERBANKAN DAN KEUANGAN
YANG MELAKUKAN INITIAL
PUBLIC OFFERING
TAHUN 2004-2013
DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengikuti Ujian Oral
Comprehensive Strata 1 Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

OLEH

**ADITIAWARMAN
NIM : 10971006920**



**PROGRAM S1
JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2014**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ADITIAWARMAN
NIM : 10971006920
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
JURUSAN : MANAJEMEN SI
JUDUL : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN
DAN KEUANGAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC
OFFERING* TAHUN 2004-2013 DI BURSA EFEK
INDONESIA

PANITIA PENGUJI

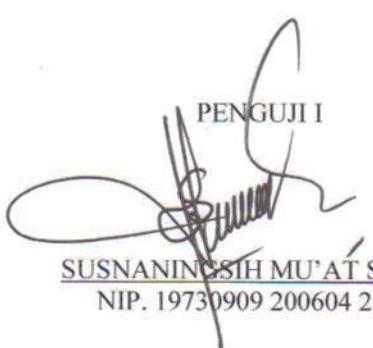
KETUA


Drs. ALMASRI, MSI
NIP. 19670801 200501 1 007

SEKRETARIS

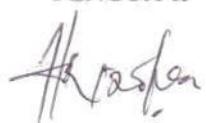

YESSI NESNERI, SE, MM
NIP.130 712 071

PENGUJI I


SUSNANINGSIH MU'AT SE, MM
NIP. 19730909 200604 2 001

MENGETAHUI

PENGUJI II


HARIZA HASYIM, SE, M.SI
NIP. 19760910 200901 2 003

ABSTRAK

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DAN KEUANGAN YANG MELAKUKAN INITIAL PUBLIC OFFERING TAHUN 2004-2013 DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Aditiawarman

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia tepatnya di Pusat Informasi Pasar Modal (PIPM) Pekanbaru Jl. Jend.Sudirman No. 73 (Sudirman Bawah) Pekanbaru. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Auditor, Reputasi Penjamin Emisi, Return On Invesment (ROI), Financial Leverage terhadap Underpricing pada perusahaan sektor perbankan dan keuangan uang melakukan initial public offering tahun 2004-2013 di Bursa Efek Indonesia.

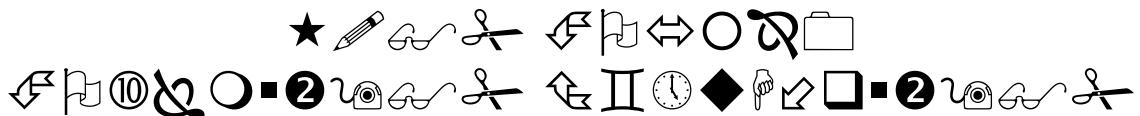
Populasi dalam penelitian ini sebanyak 32 perusahaan. Pemilihan sampel dengan teknik purposive sampling sehingga diperoleh 27 sampel., Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Auditor, Reputasi Penjamin Emisi, Return On Invesment (ROI), Financial Leverage sebagai variable dependen sedangkan Underpricing sebagai variable independennya. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan program SPSS versi 16.00 dengan persamaan regresi $Y=27,664 - 0,019X_1 - 2,069E-13X_2 - 25.556X_3 + 13,593X_4 - 0,743X_5 + 0,019X_6 + \epsilon$

Berdasarkan hasil analisis menggunakan program SPSS menunjukkan bahwa secara parsial (Uji T) hanya Reputasi Auditor yang berpengaruh signifikan terhadap underpricing, sedangkan Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Penjamin Emisi, Return On Invesment (ROI), dan Financial Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap underpricing. Hal ini dibuktikan dengan $t_{hitung} (-2,545) > t_{tabel} (1,721)$ untuk Reputasi Auditor. Demikian juga secara simultan (Uji F) diperoleh hasil bahwa Reputasi Auditor, Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Penjamin Emisi, Return On Invesment (ROI), dan Financial Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap underpricing yang dibuktikan dengan $F_{hitung} < F_{tabel}$ yaitu $1,655 < 2,685$.

Selanjutnya diperoleh nilai R Square sebesar 0,332. Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan variable Reputasi Auditor, Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Penjamin Emisi, Return On Invesment (ROI), dan Financial Leverage memberikan pengaruh sebesar 33,2% terhadap tingkat underpricing pada perusahaan yang melakukan initial public offering (IPO). Sedangkan sisanya sebesar 66,8% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata kunci : Reputasi Auditor, Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Penjamin Emisi, Return On Invesment (ROI), Financial Leverage dan Underpricing.

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah Segala puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT,yang telah memberikan petunjuk dan rahmatnya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini syalawat serta salam kepada Rasulullah yang mengarahkan fikiran manusia dari tingkat pemikiran yang zahiriah kepada pola pemikiran modern yang berdasarkan sunnah Rasulullah.

Adapun judul skripsi ini adalah “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Perusahaan Sektor Perbankan dan Keuangan Yang Melakukan Initial Public Offering Tahun 2004-2013 Di Bursa Efek Indonesia”, guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Pekanbaru.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pihak yang terlibat selama proses sampai kepada tahap penyelesaian skripsi ini baik dukungan moril maupun materil. Untuk itu melalui kesempatan ini dan dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Untuk yang teristimewa dan tercinta kedua orang tua penulis, Ayahanda (Tiar B) dan Ibunda (Masna) yang telah berkorban, memberikan kasih sayang, dukungan moril maupun materil serta do'a yang tulus bagi penulis. Untuk abang dan kakak ipar Briptu Yudhistira dan Yossi Hariani, Amd. Keb, semoga lancar persalinannya, untuk kakak dan abang ipar Hestirahayu S.pd dan Cucu Rohendi, semoga cepat dapat momongan, dan untuk adik-adik penulis Martha Effendi,

semoga berhasil dan terwujud cita-citanya, dan untuk Indah Rahmadhani semoga kuliahnya cepat selesai.

2. Bapak Prof. Dr. H. M. Nazir Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Mahendra Romus, SP, M. Ec Selaku Penasehat Akademis (PA) sekaligus Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Mulia Sosiady, SE, MM.Ak selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Ratna Nurani, SE, MM, selaku pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing penuh dengan kesabaran dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini.
6. Kepada Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial yang telah mendidik dan mengajarkan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
7. Kepada seluruh staf Biro Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial yang telah membantu kelancaran administrasi selama penulis melaksanakan kuliah.
8. Kepada seluruh staf dan pegawai perpustakaan yang selalu melayani penulis.
9. Kepada calon maknum hatiku Dina Sabrina, SE yang selalu memberikan support dengan penuh kesabaran menghadapi segala keadaan menghadapi segala keadaan, memberikan ide-ide bagi penulis serta senantiasa menemani penulis berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini. Dan juga para sahabat May Hendra Four Putra, SE, Angga Apriano, SE, Ade Satria, Anggara Putra Prayogi, Riko, Jefri, Riki, Edi Gunawan, Amilia Syafriani Sinaga, SE, Gusti Ratna Sari Siagian, SE.
10. Seluruh teman-teman jurusan Manajemen Keuangan A angkatan 2010, Halimah, Wulan, Dila, Lega, Amtsal, Imam, Frans, Fauzul, Frans, Dwi Susilowati. Serta

semua teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang selalu memberikan dorongan dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini

Penulis senantiasa berdo'a agar segala bantuan, dukungan dan kritikan yang diberikan kepada penulis mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, kritik dan saran yang membagun dari pembaca dan semua pihak sangat penulis harapkan demi kesempurnaan penelitian ini dimasa yang akan datang. Untuk itu penulis berharap semoga penelitian ini bermanfaat bagi kita semua.

Semoga Allah SWT memberkati kita semua, amin...

Pekanbaru, Februari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
BAB I : PENDAHULUAN	
I.1. Latar belakang masalah	1
I.2. Perumusan masalah.....	6
I.3. Tujuan dan manfaat penelitian.....	7
I4. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
II.1. Pengertian Pasar Modal	10
II.2. Saham dan Jenis Saham.....	15
II.3. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	19
II.4. Investasi Dalam Islam.	23
II.5. Pengertian <i>Underpricing</i>	26
II.6. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	29
II.6.1. Umur Perusahaan.....	29
II.6.2. Besaran Perusahaan	29
II.6.3. Reputasi Auditor.....	31
II.6.4. Reputasi Penjamin Emisi.....	35
II.6.5. <i>Return On Invesment</i>	40
II.6.6. <i>Financial Leverage</i>	41
II.7. Penelitian Terdahulu.....	43
II.8. Kerangka Pemikiran.....	46
II.9. Operasional Variabel	47
II.9.1. Pengertian Variabel Dummy	48
II.9.2. Pengertian Skala Interval.....	49
II.10. Hipotesis Penelitian	50
BAB III : METODE PENELITIAN	
III.1. Lokasi Penelitian.....	53
III.2. Jenis dan Sumber Data.....	53
III.3. Populasi dan Sampel.	53
III.4. Teknik Pengumpulan Data.....	55
III.5. Teknik Analisis Data	56
III.5.1. Analisis Regresi Linier Berganda	56
III.5.2. Simultan Test (Uji F)	57
III.5.3. Parsial Test (Uji T).....	57
III.6. Uji Asumsi Klasik	58
III.6.1. Uji Normalitas Data	58
III.6.2. Uji Multikolinearitas	58

III.6.3. Uji Heteroskedastisitas.....	59
III.6.4. Uji Autokorelasi	60
III.7. KoefisienDeterminasi.....	60
BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
IV.1. Sejarah Pasar Modal di Indonesia.....	62
IV.2. Visi dan Misi Pasar Modal	64
IV.3. Fungsi Pasar Modal.	65
IV.4. Struktur Pasar Modal	67
IV.5. Riwayat Singkat Perusahaan.....	68
BAB V : ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
V.1. Obyek Penelitian (Sampel)	81
V.2. Analisis Deskriptif.	82
V.3. Pengujian Asumsi Klasik	86
V.3.1. Uji Normalitas	86
V.3.2. Uji Multikolinearitas.	88
V.3.3. Uji Heteroskedastisitas.	89
V.3.4. Uji Autokorelasi	90
V.4. Model Regresi Linear Berganda	91
V.5. Pengujian Hipotesis.....	94
V.5.1. Uji T (Parsial Test).....	94
V.5.2. Uji F (simultan test)	106
V.6. Koofisien Determinasi (R^2)	108
BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN	
VI.1.Kesimpulan	110
VI.2. Saran	111
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

Tabel		Hal
Tabel I.1	: Daftar Perusahaan Sektor Perbankan dan Keuangan yang Mengalami <i>Underpricing</i> Periode 2004-2013	3
Tabel II.1	: Operasional Variabel Penelitian.....	47
Tabel III.1	: Daftar Sampel (Perusahaan Sektor Perbankan dan Keuangan Tahun 2004-2013).....	55
Tabel V.1	: Perusahaan Sektor Perbankan dan Keuangan yang Melakukan IPO Di BEI dan Mengalami <i>Underpricing</i> Periode 2004-2013	82
Tabel V.2	: Statistik Deskriptif	83
Tabel V.3	: Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	88
Tabel V.4	: Hasil Uji Autokorelasi	91
Tabel V.5	: Hasil Uji Regresi Linear Berganda	92
Tabel V.6	: Hasil Uji t Untuk Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Auditor, Reputasi Penajmin Emisi, <i>Return On Invesment</i> dan <i>Financial Leverage</i>	95
Tabel V.7	: Hasil Analisis Uji Signifikansi t Variabel Umur Perusahaan..	96
Tabel V.8	: Hasil Analisis Uji Signifikansi t Variabel Besaran Perusahaan	97
Tabel V.9	: Hasil Analisis Uji Signifikansi t Variabel Reputasi Auditor.....	99
Tabel V.10	: Hasil Analisis Uji Signifikansi t Variabel Reputasi Penjamin Emisi (<i>Underwriter</i>)	100
Tabel V.11	: Hasil Analisis Uji Signifikansi t Variabel <i>Return On Invesment</i> (ROI).....	102
Tabel V.12	: Hasil Analisis Uji Signifikansi t Variabel <i>Financial Leverage</i>	104
Tabel V.13	: Hasil Analisis Uji F Untuk Umur Perusahaan, Besaran Perusahaan, Reputasi Auditor, Reputasi <i>Underwriter</i> , <i>Return On Invesment</i> dan <i>Financial Leverage</i>	107
Tabel V.14	: Koefisien Determinasi Model Analisis Regresi	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1. Tahapan Dalam Penawaran Umum (<i>Public Offering</i>)	22
Gambar II.2. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	47
Gambar IV.1. Struktur Pasar Modal di Indonesia.....	67
Gambar V.1. Hasil Uji Normalitas (<i>Probability Plot</i>)	87
Gambar V.2. Hasil Uji Heterokedastisitas	90