

ABSTRACT

Underpricing is condition in which stock price at primary market was to low than secondary market. Intention of this research is to analyze the factors affecting level underpricing so the manager who will be doing a public offering can take decisions in accordance with his abilities in order to obtain optimum capital structure.

The factor were earning per share, return on asset, stock offering, underwriter reputation, and company age. The samples in this research was based on the 25 issuer who doing IPO at Indonesia Stock Exchange during 2008-2011.

In general, EPS of each company showed positive numbers. Two companies namely GOLD and BRAU have data that show significant differences from others. Average ROA has positive number, there was no significant difference in ROA data from this companies.

Analysis was done by using multiple regression and aims to find out the impact of variable earning per share, return on asset, stock offering, underwriter reputation, and company age.

Result of partial regression analysis and simultaneously have no effect to underpricing.

Keyword: Underpricing, Earning per Share, Return On Asset, Stock Offering, Underwriter Reputation, and Company age

ABSTRAK

Underpricing adalah kondisi dimana harga saham pada waktu penawaran perdana lebih relatif lebih rendah dibandingkan harga pada pasar sekunder. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat underpricing sehingga manajer perusahaan yang akan melakukan penawaran umum saham perdana dapat mengambil keputusan sesuai dengan kemampuan perusahaannya agar dapat mendapatkan struktur modal yang optimum.

Faktor-faktor tersebut adalah earning per share, return on asset, stock offering, reputasi underwriter, dan umur perusahaan. Sampel pada penelitian ini berjumlah 25 didasarkan pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2011.

Dua perusahaan yaitu GOLD dan BRAU memiliki data EPS yang menunjukkan perbedaan yang signifikan dari data lainnya. Secara umum EPS dari setiap perusahaan menunjukkan angka yang positif. secara rata-rata ROA memiliki angka positif, tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari data ROA perusahaan-perusahaan tersebut.

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dan bertujuan mengetahui pengaruh dari variabel earning per share, return on asset, stock offering, reputasi underwriter, dan umur perusahaan terhadap tingkat underpricing.

Hasil analisis regresi secara parsial dan secara simultan tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat underpricing.

Kata kunci: Underpricing, Earning per Share, Return On Asset, Stock Offering, Reputasi Underwriter, Umur Perusahaan.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	11
2.1.2 Pengertian Saham.....	12
2.1.3 Pengertian Penawaran Umum Perdana.....	13
2.1.3.1 Prosedur Penawaran Umum.....	14

2.1.4 Pengertian Underpricing.....	16
2.1.5 Pengertian Underwriter.....	18
2.1.6 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing.....	19
2.1.6.1 Earning Per Share.....	20
2.1.6.2 Return On Asset.....	20
2.1.6.3 Stock Offering.....	21
2.1.6.4 Reputasi Underwriter.....	21
2.1.6.5 Umur Perusahaan.....	23
2.1.7 Penelitian Terdahulu.....	23
2.2 Kerangka Pemikiran.....	25
2.3 Hipotesis Penelitian.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Objek Penelitian.....	29
3.2 Jenis Penelitian.....	29
3.3 Populasi dan Sampel.....	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	33
3.5.1 Variabel Dependen.....	33
3.5.2 Variabel Independen.....	33
3.5.2.1 EPS.....	33
3.5.2.2 ROA.....	34
3.5.2.3 Stock Offering.....	34
3.5.2.4 Reputasi Underwriter.....	34
3.5.2.5 Umur Perusahaan.....	35

3.6 Metode Analisis Data.....	35
3.6.1 Uji Outliers.....	36
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	37
3.6.2.1 Uji Multikolinearitas.....	38
3.6.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	39
3.6.2.3 Uji Autokorelasi.....	39
3.7 Uji Hipotesis.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Analisis Deskriptif Variabel.....	44
4.2 Uji Outliers.....	47
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.3.1 Uji Normalitas.....	48
4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	49
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	51
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	52
4.4 Analisis Regresi Berganda.....	53
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1 Simpulan.....	60
5.2 Saran.....	61

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

CURRICULUM VITAE

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	27
----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Mengalami Underpricing/Overpricing.....	31
Tabel 4.1 Data Variabel Dependen dan Variabel Independen.....	45
Tabel 4.2 Peringkat Underwriter.....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Data Ouliers.....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Data Bebas Outliers.....	48
Tabel 4.5 Uji Normalitas.....	49
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	50
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.9 Uji F.....	54
Tabel 4.10 Uji t.....	55