



**PENGARUH *STANDARD DEVIASI RETURN*,
UMUR PERUSAHAAN, *INFORMED DEMAND* DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED*
PADA SAHAM PERDANA
(Studi pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offerings (IPO)*
di BEJ Tahun 2003– 2005)**

SKRIPSI

**diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember**

Oleh :

**Sulistyo Herlambang
NIM 030810201379**

**JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2007**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Sulisty Herlambang
NIM : 030810201379
Jurusan : MANAJEMEN
Konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN
Judul Skripsi : Pengaruh *standard deviasi return*, umur perusahaan, *informed demand* dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpriced* saham perdana.

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, Juli 2007

Yang menyatakan,

Sulistyo Herlambang
NIM 030810201379

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *standard deviasi return*, umur perusahaan, *informed demand*, dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpriced* saham perdana.

Nama Mahasiswa : Sulisty Herlambang

NIM : 030810201379

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui : Juni 2007

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Nurhayati, MM.
NIP 131 660 782

Dra. Elok Sri Utami, M.Si
NIP 131 877 449

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dra. Diah Yulisetiari, M.Si
NIP 131 624 474

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *STANDARD DEVIASI RETURN*, UMUR PERUSAHAAN, *INFORMED DEMAND* DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED* SAHAM PERDANA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Sulistyo Herlambang

NIM : 030810201379

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal :

16 Juli 2007

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas
Ekonomi Universitas Jember

Susunan Tim Penguji

Ketua : Hadi Paramu, SE, MBA, PhD. :
NIP. 131 120 331

Sekretaris : Ika Barokah S, SE, M.M. :
NIP. 131 658 392

Anggota : Dr. Nurhayati, M.M. :
NIP. 131 877 449

Mengetahui;
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Sarwedi, MM.
NIP. 131 276 658

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan dengan tulus kepada :

Allah SWT Rabbul 'Izzati ,

Yang secara Indah telah menciptakan *Emosi...*

Ayahanda dan *Ibundaku* dalam kasih-Nya ,

Yang telah melahirkan Ananda dengan penuh *Emosi...*

Adik-adikku tersayang ,

Yang senantiasa mendukung proses perkembangan *Emosi...*

Ruang Rindu,

Yang luar biasa mengajari makna kedalaman *Emosi ...*

Masyarakat dan Almamaterku UNEJ,

Yang melatih mempraktekkan pengajaran *Emosi ...*

Kepada setiap *Muslim,*

Yang senantiasa menempa diri 'tuk mengalami pencerahan *Emosi.....*

Dienul Islam,

Yang telah mengatur pemeliharaan kualitas *Emosi.....*

MOTTO :



“Tidakkah kamu perhatikan bagaimana Allah Telah membuat perumpamaan kalimat yang baik, seperti pohon yang baik, akarnya teguh dan cabangnya (menjulangi) ke langit. Pohon itu memberikan buahnya pada setiap musim dengan seizin Tuhannya. Allah membuat perumpamaan-perumpamaan itu untuk manusia supaya mereka selalu ingat” (QS. Ibrahim : 24-25)

“ Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan Sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu' ”(QS. Al Baqarah : 45)

“ Karena Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan ” (QS. Al Insyirah : 5-6)

“ Janganlah kamu bersikap lemah, dan janganlah (pula) kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling Tinggi (derajatnya), jika kamu orang-orang yang beriman ”(QS. Ali Imran : 139)

“ Dan di antara tanda-tanda kekuasaan-Nya ialah Dia menciptakan untukmu isteri-isteri dari jenismu sendiri, supaya kamu cenderung dan merasa tenteram kepadanya, dan dijadikan-Nya diantaramu rasa kasih dan sayang. Sesungguhnya pada yang demikian itu benar-benar terdapat tanda-tanda bagi kaum yang berfikir ” (QS. Ar Ruum : 21)

“ Sesungguhnya Allah Telah membeli dari orang-orang mukmin diri dan harta mereka dengan memberikan surga untuk mereka. Mereka berperang (Jihad) di jalan Allah; lalu Mereka Membunuh atau Terbunuh. (Itu Telah menjadi) janji yang benar dari Allah di dalam Taurat, Injil dan Al Quran. Dan siapakah yang lebih menepati janjinya (selain) daripada Allah ? Maka bergembiralah dengan jual beli yang Telah kamu lakukan itu, dan Itulah kemenangan yang besar.” (QS. At Taubah : 111)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan pengaruh *standard deviasi return*, umur perusahaan, *informed demand* dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpriced* pada penawaran saham perdana. Penelitian ini menggunakan 23 perusahaan yang melakukan *initial public offerings* (IPO) di Bursa Efek Jakarta. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda, uji asumsi klasik (uji Normalitas, uji Multikolinearitas, uji Autokorelasi, uji Heteroskedastisitas). Sedangkan pengujian hipotesis menggunakan uji F, uji T dan koefisien determinasi. Pengujian ini digunakan untuk menentukan pengaruh variabel tersebut terhadap tingkat *underpriced*. Hasil penelitian dengan menggunakan analisis regresi berganda menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* sebagai *proxy* dari *underpriced*; Dengan uji asumsi klasik menunjukkan data berdistribusi normal dan persamaan regresi berganda layak digunakan sebagai analisis; Dengan menggunakan uji F menunjukkan terdapat pengaruh variabel *standard deviasi return*, umur perusahaan, *informed demand*, dan reputasi *underwriter* terhadap *abnormal return* pada IPO. Kemudian uji T menunjukkan hanya variabel *standard deviasi return* yang hasilnya signifikan dan otomatis sebagai variabel yang paling dominan.

Kata kunci: *standard deviasi return*, umur perusahaan, *informed demand*, reputasi *underwriter*, dan *underpriced*.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb.,

Sesungguhnya hanya segala puji itu milik Allah SWT. Kami memujiNya dan meminta pertolongan serta perlindungan hanya kepadaNya dari kejahatan diri dan keburukan amal. Barang siapa yang diberi petunjuk Allah, maka tidak ada yang dapat menyesatkannya. Dan barang siapa disesatkan oleh Allah, maka tidak ada yang dapat menunjukinya. Bersaksi bahwa tiada illah kecuali Allah, dan sesungguhnya Muhammad adalah hamba dan utusanNya. Yang ditanganNya segala kebajikan dan sungguh Mahakuasa atas segala sesuatu. Yang telah melimpahkan rahmat serta hidayahNya, sehingga penulisan Skripsi dengan judul "*Pengaruh standard deviasi return, umur perusahaan, informed demand, dan reputasi underwriter terhadap tingkat underpriced saham perdana*" ini dapat terselesaikan guna memenuhi prasyarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak dalam mempersiapkan penulisan skripsi ini. Ucapan terima kasih juga penulis ucapkan kepada semua yang telah membantu antara lain :

1. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dra. Diah Yulisetiari, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang telah mempermudah proses penulisan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Nurhayati, MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dengan sabar dan kasih sayang.
4. Ibu Dra. Elok Sri Utami, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang dengan penuh kesabaran dan ketabahan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Ika Barokah, SE, MM., Dosen wali yang telah membimbing dalam studi.
6. Bapak Hadi Paramu, SE, MBA, PhD., Dr. Hari Sukarno, MM dan Bapak Tatang Ary G, SE, MBuss.Acc. PhD., yang telah memberikan inspirasi, semangat dan menunjukkan arti *belajar* bagi penulis

7. Ibunda Rr. Hermini Mardiaty dan Ayahanda Sudibyo yang senantiasa memberikan untaian kasih sayangNya yang terus mengalir jernih selama ini dan *mustasyar* alami bagi ananda, semoga kita dipertemukan di *Al Haudh Jannah*Nya kelak. Amiin.
8. Adik-adikku tersayang yang senantiasa dalam kasihNya (Dik Endro Wahyu Widodo, “*Sungguh Islam sangatlah Indah dan penuh rahmat*”), Dik Heru Tri Cahyono, “ *Laa Takhouf wa laa Tahzan, Innallaha ma’ana*“). Semoga kita mampu mengikuti jejakNya hingga yaumul qiyamah,”*Faridhah Al Jihad* sebagai *Dzarwatus Sanaam Al Islam*”. Amiin.
9. Keluarga di Blitar Ibu Untari Hadiwinoto yang telah turut membangun dan mewujudkan taman impian. Semoga Allah memberikan rahmatNya dengan rumah surgaNya dan Ibu Sri Purnami “*matur nuwun pitutur lan wejangipun*”.
10. Sahabatku mafia di *G-Force*, Tiok (terima kasih telah memahami), Si Doel (*Camp* lagi yuk di puncak G. Kawi), dan Tejo (wah dah nikah, ya ?? keponakanku mana ?). Ayo berempat berenang lagi di kawah G. Kelud ?! *We’re King of Adventure*.
11. Seluruh staf karyawan Pojok BEJ UNIBRAW, Perpus Pusat UNIBRAW, dan Pojok BEJ FISIP UNEJ yang telah memberikan informasi berharga kepada penulis.
12. Keluarga besar Lembaga Studi Islam dan Lingkungan (BASTILING) FE-UNEJ atas segala fenomena dan keunikan kehidupan aktivitas dakwah yang mewarnai pengembaraannya. “...Dan Berbuat **F I T N A H** Itu Lebih Besar (Doanya) Daripada Membunuh. Mereka Tidak Kenti-Kentinya Memerangi Kamu...”(QS. Al Baqarah: 217).
13. Segenap *ikhwahtifillah* di KAMMI yang telah membantu berproses sebuah arti pergerakan Islam dalam dakwah karenaNya semata.
14. Para Asatizh Pon-Pes Tahfizhul Qur’an Al Fanani UMJ, Ust. Laghani S, S.Ag.Al Hafizh, Ust. Abu Hasanuddin, Spd.Al Hafidz, dan Ust. A. Suwito, S.Psi.Al Hafizh (Istiqomah menempa calon Hafizh), Ust. Rusydi B, S.Ag.(Bahasa Arab). Dan tak terlupakan Ust. Abu Halbas M. Ayub, Lc (*Hadist, Bulughul Maram, Qiyam Ramadhan, dan Tafsir Ibnu Katsir*), Syaikh

(Egypt) A. Awwath, Lc (*Fathul Majid*), Ust. Syukri (Tauhid), Ust. Tanzilul Furqon (Hadist Arbain dan Aqidah) dan Al Ust. Luqman Ba'abduh.

15. Para *Mujahidin* di Pon-Pes. Tahfidzul Qur'an Al Fanani UMJ sebagai Madrasah *Tarbiyah Jihadiyah*. *Special's to: Bank Edy P* (ukhti Dokternya, jadi di *Khitbah* gak?), A'a Huda (*matur nuwun komputeripun*), Majelis Mujahidin Indonesia (MMI), Ki Muja, Ki Joko, Ki Sidiq, Ki Three, Tengku Amir (Pelangi Jihad Sudah Didepan Mata) dan *santri blok-D* (Heru, Al Jo, Anwar, Farid Cb, Dian, Falaisal, Mbah Ihsan, *et.al.*) “Sekarang *istiqomah* kajian, setoran *binadhori*, hafalan, *muraja'ah*, *Tasmi'* besok jadi *hafizh Qur'an*, dan siap berjihad, Ok “ !! Insya Allah...
16. Seluruh keluarga besar Manajemen 2003, atas praktek pengajaran emosi. *Special thank's to* komplotan **Gank IJO**; Kukuh (akting ato serius berperan dewasa, nich ? *Enjoy* aja !!), Hari K (*Laa Tahzan, Akhi?*), **Ardhitya** (hati-hati dijalan !! ada pawang buaya. He...he.), **Rustam Vs Ambar** (trims atas perhatian dan bantuannya), Isa Bakar (ada kiriman lagi, gak??) Yudi S (Rujak uleg, ueenak tenan), Muzakki (Jadi panglima GAM ??), Nia, dan Vita (gak bimbingan lagi ?), Nike (Baksonya lagi, donk ??), Nuchy (Sinema Korea, yahud abis), Hari Gugun atas jamuannya, Sigit A (*Honey Bunny*, Sapa tuh ?), Nur Fajar (Ayo bisnis *Web Site*), Bagus (Raja Molen kita), Albert, Fafan, Gozali, Wahyudi, Sigit S. dkk, yang telah turut berjuang bersama.
17. Produsen virus software dari *delphi-moon light worm*, *trojan backdor*, dan *brontok* atas partisipasi dalam memberikan ujian kesabaran dan kecermatan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini

Penulis menyakini bahwa tidak ada yang sempurna di dunia ini. Oleh karena itu penulis mohon maaf bila ada hal yang kurang berkenan di hati pembaca. Penulis juga menerima segala kritik dan saran yang dapat membantu kesempurnaan tulisan ini.

Jember, Juni 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN ABSTRAKSI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 Penawaran Umum Perdana (<i>Initial Public Offerings</i> / IPO).....	6
2.1.2 <i>Underpricing</i>	10
2.1.3 <i>Asymmetric Information</i>	11
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	11
2.1.5 <i>Standard Deviasi Return</i>	12
2.1.6 Umur Perusahaan	12
2.1.7 <i>Informed Demand</i>	13
2.1.8 Penjamin Emisi atau <i>Underwriter</i>	14

2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Konseptual	23
2.4 Hipotesis	24

III.METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	25
3.2 Populasi dan Sampel	25
3.3 Jenis dan Sumber Data	26
3.4 Identifikasi Variabel Penelitian	26
3.5 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	26
3.6 Metode Analisis Data	30
3.7 Uji Asumsi Klasik	31
3.8 Pengujian Hipotesis.....	34
3.9 Kerangka Pemecahan Masalah	37

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran umum objek penelitian	39
4.1.1 Sejarah Umum Pasar Modal di Indonesia	39
4.1.2 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia.....	40
4.1.3 Gambaran Sampel Penelitian	42
4.2 Hasil Analisis Penelitian	43
4.2.1 Persamaan Regresi.....	44
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	44
4.2.3 Uji Simultan (F-Test)	48
4.2.4 Uji Parsial (T-Test).....	49
4.2.5 Besaran Koefisien Determinasi.....	51
4.2.6 Pengujian Variabel yang Dominan	52
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	53
a. Pembahasan dikaitkan dengan Uji Simultan	53
b. Pembahasan dikaitkan dengan Uji Parsial	53
c. Interpretasi Hasil Penelitian terhadap Variabel yang Dominan	60

V. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	61
5.2 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Ringkasan Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1 : Perkembangan IPO Tahun 1977 - 2005	41
Tabel 4.2 : Rincian Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	43
Tabel 4.3 : Analisis Hasil Regresi	44
Tabel 4.4 : Uji Normalitas	45
Tabel 4.5 : Uji Multikolinearitas <i>Value Inflation Factor</i> (VIF)	46
Tabel 4.6 : Nilai Durbin-Watson Test.....	47
Tabel 4.7 : Uji Simultan	49
Tabel 4.8 : Uji Parsial	50
Tabel 4.9 : <i>Standardize Coefficient</i>	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Prosedur Pencatatan efek	8
Gambar 2.2 : Kerangka Konseptual.....	23
Gambar 3.1 : <i>Durbin-Watson Test</i>	33
Gambar 3.1 : Kerangka Pemecahan Masalah.....	37
Gambar 4.1 : <i>Durbin-Watson Test</i>	47
Gambar 4.2 : <i>Scatterplot</i>	48

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Tabel <i>Abnormal Return</i> dan <i>Standard Deviasi Return</i>	66
Lampiran 2 : Tabel Umur Perusahaan dan <i>Informed Demand</i>	67
Lampiran 3 : Tabel Penjamin Emisi (<i>Underwriter</i>)	68
Lampiran 4 : Output Regresi	69
Lampiran 5 : Uji Normalitas	71
Lampiran 6 : Uji Multikolinearitas	72
Lampiran 7 : Uji Autokorelasi	74
Lampiran 8 : Uji Heteroskedastisitas	76
Lampiran 9 : Perhitungan sampel penelitian.....	78



**PENGARUH *STANDARD DEVIASI RETURN*,
UMUR PERUSAHAAN, *INFORMED DEMAND* DAN REPUTASI
UNDERWRITER TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICED*
PADA SAHAM PERDANA
(Studi pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offerings (IPO)*
di BEJ Tahun 2003– 2005)**

SKRIPSI

Oleh :

**Sulistyo Herlambang
NIM 030810201379**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2007**