

**PERBANDINGAN *UNDERPRICING* DAN ASIMETRI
INFORMASI SAHAM PERDANA PERUSAHAAN
KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh :

Nama : DIANA MANURUNG

NIM : 52402013

Nomor Induk	050 / AK 0350
Tanggal Terima	12 DEC 2006
KEMAHAMAHAN	
No. Kode Buku	2006 / AK / Man / p
Copy ke	
Selesai/ oleh	12 DEC 2006

**Kepada
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2006**

**PERBANDINGAN *UNDERPRICING* DAN ASIMETRI
INFORMASI SAHAM PERDANA PERUSAHAAN
KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata I



Diajukan oleh

Nama : DIANA MANURUNG

NIM : 52402013

**Kepada
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2006**

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi berjudul

PERBANDINGAN *UNDERPRICING* DAN ASIMETRI INFORMASI SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Diana Manurung

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 10 Nopember 2006

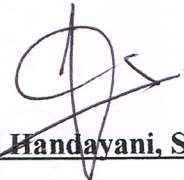
disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

Pembimbing II



Dwi Handayani, S.E.

Mengetahui,

Dekan

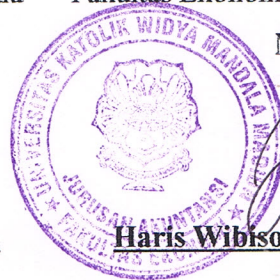
Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun



Sri Rustyaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
Madiun



Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul

PERBANDINGAN *UNDERPRICING* DAN ASIMETRI INFORMASI SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Diana Manurung

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi.

Madiun, 10 Nopember 2006

Tim Penguji Skripsi

1. Sri Rustiyarningsih, S.E., M.Si., Ak

()

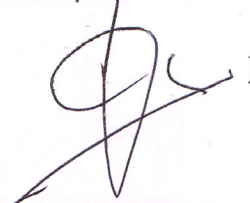
Ketua

2. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak

()

Anggota

3. Dwi Handayani, S.E.

()

Anggota



UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
FAKULTAS EKONOMI

JL. MANGGIS 15-17 , KOTAK POS 16 TELP / FAX. (0351) 453328
MADIUN 63131

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Skripsi

Yang bertandatangan dibawah ini saya menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul : **“Perbandingan *Underpricing* dan Asimetri Informasi Saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non-Keuangan di Bursa Efek Jakarta”** adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan orang yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut diatas baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan universitas batal saya terima.

Madiun, 10 November 2006

Yang membuat pernyataan,

Diana Manurung

HALAMAN MOTTO / PERSEMBAHAN

- ❖ Tunduklah kepada Allah dan lawanlah iblis, maka ia akan lari dari padamu. Mendekatlah kepada Allah dan Ia akan mendekat padamu (Yakobus 4:7)
- ❖ Hidup adalah tantangan jadi hadapilah semua dengan penuh keberanian dan yang hati ikhlas serta berpegang pada kekuatan Tuhan.

Persembahan :

- ❖ Ayah, ibu, abang, kakak dan adikku yang sangat kucintai dan kukasihi.
- ❖ Soulmateku, aku menunggumu.
- ❖ Almamaterku.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan hikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul: "PERBANDINGAN *UNDERPRICING* DAN ASIMETRI INFORMASI SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA".

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Widya Mandala Madiun. Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna karena terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Walaupun demikian penulis berharap skripsi ini akan memberi manfaat yang baik bagi pihak yang memerlukan.

Pada kesempatan ini juga, penulis ingin menyampaikan terima kasih atas bimbingan dan bantuannya kepada :

1. Ibu Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun.
2. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun dan juga selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan petunjuknya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Dwi Handayani, S.E., selaku pembimbing II yang banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan, pengarahan dan saran untuk penulis.

4. Bapak dan Ibu Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun atas ilmu yang diberikan kepada penulis selama kuliah.
5. Orang Tua penulis yang telah banyak meberikan dana dan dukungan moril kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Teman-temanku (Mr.ooi'S, Eming, Fitira, Catur, Kk) yang tak bosan-bosannya memberi bantuan dan semangat bagi penulis sehingga terselesainya skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan penulisan ini.

Madiun, 2006

Penulis

ABSTRAKSI

Perusahaan keuangan merupakan perusahaan yang banyak menghadapi berbagai regulasi yang diterbitkan oleh lembaga yang mengatur sektor keuangan. Peraturan pemerintah yang diberlakukan diharapkan akan memperkecil *underpricing* dan asimetri informasi perusahaan keuangan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan. Penelitian ini dilakukan untuk menguji perbedaan tingkat *underpricing* dan asimetri informasi antara perusahaan keuangan dan non-keuangan. Perbandingan tingkat *underpricing* dapat dilihat dari rata-rata *initial return* perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan. Sedangkan perbandingan asimetri informasi ditunjukkan dengan rata-rata standar deviasi *return* hari ke-2 sampai dengan hari ke-20.

Pengujian terhadap tingkat signifikansi perbedaan *underpricing* dan asimetri informasi antara perusahaan keuangan dan non-keuangan menggunakan statistik parametrik yaitu uji beda rata-rata *independent samples t-test*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan keuangan (bank, perusahaan asuransi, perusahaan sekuritas) dan perusahaan non-keuangan (perusahaan manufaktur, perusahaan real estate, perusahaan pertambangan) yang melakukan *Initial Public Offering (IPO)* selama awal tahun 1999 sampai dengan tahun 2003 yang harga sahamnya mengalami *underpricing*. Penelitian dilakukan terhadap 42 perusahaan sebagai sampel yang diambil dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel sebanyak 42 perusahaan tersebut terdiri dari 17 perusahaan kelompok keuangan dan 25 perusahaan kelompok non-keuangan.

Dari hasil penelitian ini menyatakan bahwa hipotesis 1 ditolak karena antara kelompok perusahaan keuangan dan non-keuangan rata-rata *initial return*nya tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hipotesis 2 juga ditolak karena tidak terdapat perbedaan yang signifikan asimetri informasi antara perusahaan dan perusahaan non-keuangan.

Kata kunci : *underpricing*, *initial public offering (IPO)*, asimetri informasi, *initial return*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Batasan Masalah	6
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Pasar Modal	8
B. Lembaga yang Terkait dengan Pasar Modal	10
C. Penawaran Umum (<i>Initial Public Offering-IPO</i>)	13
D. <i>Underpricing</i>	21
E. Asimetri Informasi	25
F. Penelitian Terdahulu	26
BAB III METODA PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	29
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	29
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	31
E. Jenis, Sumber dan Prosedur Pengumpulan Sampel	33
F. Teknik Analisis Data	33
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	34
A. Data Penelitian	36
1. Deskripsi Data	36
2. Uji Normalitas Data	36
B. Hasil Penelitian	37
1. Pengujian Hipotesis Pertama	39
2. Pengujian Hipotesis Kedua	39
C. Pembahasan	41
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	43
A. Simpulan	45
B. Keterbatasan Penelitian	45
C. Saran	46
DAFTAR PUSTAKA.....	46
LAMPIRAN.....	47

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Sampel Penelitian Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	37
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data untuk <i>Initial Return</i>	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data untuk Standar Deviasi	38
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>T - test</i> Rata-rata <i>Initial Return</i> Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	40
Tabel 4.5 Uji <i>Independent Samples Test Initial Return</i> Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	40
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>T - test</i> Rata-rata Standar Deviasi Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	42
Tabel 4.7 Uji <i>Independent Samples Test</i> Standar Deviasi Perusahaan Keuangan dan Non Keuangan	42