

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING* SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2010-2014**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**  
**Dyah Ayuk Siti H**  
**B 200 120 272**

**PROGDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2016**

## PENGESAHAN

Yang bertanda tanga dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**“ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
UNDERPRICING SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2010-2014”**

Yang ditulis oleh :

**DYAH AYUK SITI H**

**B200 120 272**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 07 Januari 2016


Pembimbing



**(Dra. Rina Trisnawati, Ak, M.si, Ph.D)**

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



  
**(Drs. Triyono, SE, M.si)**



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dyah Ayuk Siti H  
NIRM : 11.6.106.02030.50272  
Jurusan : Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Underpricing  
: saat IPO pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek  
: Indonesia tahun 2010-2014  
:  
:  
:

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 07 Januari 2016

Yang membuat pernyataan,



Dyah Ayuk Siti H

## **MOTTO**

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Dia mendapatkan (pahala) dari (kebijakan) yang dikerjakannya dan dia mendapatkan (siksa) dari (kejahatan) yang diperbuatnya.”

(QS. Al-Baqarah: 286)

“Inilah (Al-Qur’an) suatu keterangan yang jelas untuk semua manusia, dan menjadi petunjuk serta pelajaran bagi orang-orang yang bertaqwa. Dan janganlah kamu (merasa) lemah dan jangan (pula) bersedih hati, sebab kamu paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang yang beriman.”

(QS. Ali ‘Imran: 138-139)

The revolution will not be televised. The revolution is in your mind. The revolution is here. Boomerang going from mouth to mouth. I earn money with my teeth with my one song. You can be robbed at the company but you are loyal to the server. You’ll never know SHAME.

(G-DRAGON : COUP D’ETAT)

“Somewhere between heartaches and waiting comes another chance to be found by someone who can show you that you don’t deserve to be just an option but a choice. Because life ain’t always about trying to fix something broken, sometimes it’s about strating over and creating something better.”

(Penulis)

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk :

- **Allah SWT** yang telah memberi anugrah sepanjang hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
- Rasulullah SAW semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabat.
- Bapak Budiarto dan Ibu Umi yang telah menjadi orang tua terhebat selamanya, terima kasih atas doa dan kasih sayang yang telah engkau berikan, pengorbanan yang tiada lekang, semoga tetesan keringatmu terwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaan kita bersama.
- Kakakku Dyank Ayu B A.Md, Dyah Ayuk W S.Psi dan suaminya Purwanto S.Kep,serta Dewitasari A.Md yang telah memberi dorongan dan nasehat selama ini, terima kasih untuk semua yang kalian berikan kepadaku.
- Sahabat tersayangku Ismoyo, Tika, Indri, Fitria, Vita, Fisa yang selalu menyemangati dan memberikan kebahagiaan selama kita bersama. Novita, Erma, Sarini, Nurul yang menemani disaat sedih maupun bahagia. Terima kasih telah memberi saran, semangat, kebahagiaan, kegilaan dan juga gugup selama kita bersama.
- Teman tercinta Hajeng, Sasanti, Erva meskipun kalian berada ditempat ramtauan untuk mengejar pendidikan terima kasih untuk semua cerita yang kita bagi bersama.
- Buat teman kelas G Akuntansi angkatan 2012 yang selalu bersama meskipun telah 3 tahun lebih kita bersama, terimakasih telah memberi informasi ter-update tentang perkuliahan selama ini.
- Tempat wifi gratis yang telah memberi kemudahan untuk pengerjaan skripsi ini dan semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukur alhamdulillah penulis penatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayahnya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014”** dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi dengan baik. Maka segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono,SE,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar,SE,M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Dra. Rina Trisnawati,Ak,M.Si,Ph.D selaku Pembimbing Utama yang dengan sabar telah memberikan pengarahan, bimbingan dan dorongan selama proses penyusunan skripsi.
4. Bapak Dr. Zulfikar,SE,M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi penulis.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

6. Ayah dan Mama yang telah banyak memberikan bantuan baik materil dan moril sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Kakak ku tersayang Ayuk dan Dyank serta kakak ipar Purwanto serta keponakan terkasih Atma terima kasih telah memberi nasehat dan tetap menyayangiku meskipun semua tindakan ceroboh yang saya lakukan.
8. Sahabat tersayangku Agustian Wahyu W, Lilis Sri R, Fradilla Septia N, Cindy Ratna S, Fitriana M Razvi menyemangati dan memberikan kebahagiaan selama kita bersama.
9. Semua pihak yang telah membantu dan yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak- pihak yang membutuhkan.

**Wassalamu'alaikum Wr. Wb.**

Surakarta, 07 Januari 2016

Penulis

**DYAH AYUK SITI H**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR BAGAN dan TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAKSI .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar belakang masalah.....	1
B. Perumusan masalah.....	7
C. Tujuan penelitian.....	8
D. Manfaat penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
1. <i>Agency Theory (Teori Agensi)</i> .....	11
2. <i>Teori Signalling</i> .....	12
3. <i>Asymmetric Information Theory</i> .....	13
4. <i>Initial Public Offering (IPO)</i> .....	14
5. <i>Underpricing</i> .....	21
6. Penjamin emisi ( <i>Underwriter</i> ) .....	24
7. Reputasi Auditor .....	25
8. Umur perusahaan .....	27
9. Ukuran perusahaan.....	28
10. <i>Return on asset (ROA)</i> .....	29
11. <i>Financial leverage (FL)</i> .....	30
B. Penelitian Terdahulu .....	31
C. Kerangka Pemikiran.....	35
D. Perumusan Hipotesis .....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
A. Desain Penelitian.....	42
B. Populasi Dan Sampel .....	42
C. Jenis Dan Sumber Data .....	43
D. Metode Pengumpulan Data.....	43
E. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional .....	44
F. Metode Analisis .....	47



BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Hasil Pengumpulan Data.....	55
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	56
C. Uji Asumsi Klasik.....	57
1. Uji Normalitas.....	58
2. Uji Heteroskedastisitas.....	58
3. Uji Multikolinieritas.....	59
4. Uji Autokorelasi.....	60
D. Pengujian Hipotesis.....	60
1. Uji Regresi Liner Berganda .....	61
2. Uji Regresi Simultan (Uji F).....	63
3. Uji Koefisien Determinasi (Uji R).....	63
4. Uji Statistik t .....	63
E. Pembahasan.....	65
BAB V PENUTUP.....	70
A. Kesimpulan .....	70
B. Keterbatasan Penelitian.....	71
C. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR BAGAN DAN TABEL

BAGAN 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
TABEL 3.1 Daftar Mitra KAP <i>Big Four</i> di Indonesia.....	46
TABEL 3.2 Interpretasi Penilaian DW-Test.....	51
TABEL 4.1 Daftar Sampel.....	51
TABEL 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	56
TABEL 4.3 Uji Normalitas .....	58
TABEL 4.4 Uji Heteroskedastisitas .....	59
TABEL 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	59
TABEL 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	60
TABEL 4.7 Hasil Analisis Regresi .....	60

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A : Daftar sampel perusahaan yang melakukan IPO

LAMPIRAN B : Surat Keterangan Validasi Data Skripsi

LAMPIRAN C : Tabulasi Data Variabel

LAMPIRAN C : Daftar peringkat *underwriter*

LAMPIRAN D : Analisis statistik deskriptif

## ABSTRAK

*Underpricing* adalah fenomena dimana harga saham saat penawaran perdana lebih rendah dibandingkan dengan harga saham yang diperdagangkan di pasar sekunder. Perusahaan yang melakukan penawaran perdana menghindari terjadinya *underpricing*, karena perusahaan tidak mendapatkan dana yang maksimal dari penjualan saham perdananya. Sehingga penelitian ini bertujuan untuk meneliti faktor – faktor yang mempengaruhi tingkat *Underpricing* periode 2010 - 2014.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010 – 2014. Sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan adalah 72 perusahaan. Dengan *outliers* sebanyak 4 perusahaan maka sampel menjadi 68 perusahaan. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil model penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Reputasi Penjamin Emisi tidak berpengaruh pada *underpricing*; (2) Umur Perusahaan tidak berpengaruh pada *underpricing*; (3) Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh pada *underpricing*; (4) *Financial Leverage* (FL) tidak berpengaruh pada *underpricing*; (5) Reputasi Auditor memiliki berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*; dan (6) *Return On Aset* (ROA) memiliki berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini berarti tinggi rendahnya variabel Reputasi Auditor dan ROA dapat mempengaruhi tingkat *underpricing*.

Kata kunci: *Underpricing, Reputasi Penjamin Emisi, Reputasi Auditor, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Return On Aset (ROA), Financial leverage (FL)*

## **ABSTRACT**

Underpricing is a phenomenon which the current share price the Initial Public Offering lower than the price of shares traded on the secondary market. Companies that do Initial Public Offering avoid underpricing, because companies do not get maximum funds from the sale of shares premiere. This study aims to examine the factors - factors that affect the level of Underpricing period 2010-2014.

The population used in this study are all companies that conduct an Initial Public Offering on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2010 - 2014. The research sample was determined by purposive sampling method. The samples used were 72 companies. Hypothesis testing using multiple regression analysis.

The model results of this study show that (1) Reputation Underwriter has no effect on underpricing; (2) Age Company has no effect on underpricing; (3) The Company size has no effect on underpricing; (4) Financial Leverage (FL) has no effect on underpricing; (5) The auditor's reputation has a significant effect on underpricing; and (6) Return on Assets (ROA) has a significant effect on underpricing. This means that the level variables and ROA Auditor Reputation can affect the level of underpricing.

Keywords: Underpricing, Underwriter Reputation, Reputation Auditor, Age Company, Company Size, Return on Assets (ROA), Financial leverage (FL)