

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA.**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Oleh

Nama : Fhati'ah Suci Aroma Rosanty

NIM : 52414440

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN**

Juni 2018

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Fhati'ah Suci Aroma Rosanty (NIM: 52414440)

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 Akuntansi

Madiun, 8 Juni 2018

Tim Penguji Skripsi

1. Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.
Penguji 1



2. Intan Immanuela, S.E., M.SA.
Penguji 2



3. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak., CA.
Penguji 3



Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN SAHAM
PERDANA (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Fhati'ah Suci Aroma Rosanty (NIM: 52414440)

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

Madiun, 2 Juni 2018
Disetujui dan diterima baik oleh
Pembimbing

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

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun

Mujilan, S.E., M.Sc.

a.n. Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun

Mujilan, S.E., M.Sc.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan berjudul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Penawaran Saham Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Bilamana dikemudian hari terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa dibatalkan.

Madiun, 2 Juni 2018



Fhati'ah Suci Aroma Rosanty

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya
bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

“Ada kemenangan disetiap perjuangan. Ada kesuksesan disetiap kegagalan.
Ada kemuliaan disetiap ujian. Begitulah Tuhan akan mengaturnya”

Penulis persembahkan untuk:

1. Orang tua tercinta
2. Adikku
3. Almamaterku tercinta

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris bahwa terjadi fenomena *underpricing* pada saat penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016, serta membuktikan secara empiris bahwa umur perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, *return on equity*, *return on asset*, jenis industri dan *financial leverage* berpengaruh pada *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

Sampel dalam penelitian ini adalah 97 perusahaan yang sesuai dengan kriteria sampel (*purposive sampling*). Penelitian ini menggunakan metode regresi berganda dengan bantuan program SPSS versi 17 untuk menguji adanya fenomena *underpricing* dan menguji pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, *return on equity*, *return on asset*, jenis industri dan *financial leverage* terhadap *underpricing* saham.

Hasil penelitian ini mampu membuktikan bahwa terjadi fenomena *underpricing* pada saat penawaran saham perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016, serta umur perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, *return on equity*, jenis industri dan *financial leverage* berpengaruh terhadap *underpricing* saham. Hasil penelitian ini menunjukkan *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham.

Kata Kunci : *underpricing*, umur perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi *underwiter*, ROE, ROA, jenis industri, *financial leverage*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur, atas berkat dan rahmat Allah SWT, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham pada Penawaran Saham Perdana (IPO) di Bursa Efek Indonesia”**.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta do'a selama proses penyusunan skripsi, yaitu:

1. Bapak Mujilan, S.E, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
2. Bapak Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Sri Rustiyansih, S.E., M.Si., Ak. selaku wali studi yang telah membimbing penulis dalam masa perkuliahan.
4. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun khususnya program studi akuntansi yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
5. Kedua orang tua, Bapak Agung Sudaryanto dan Ibu Murtiningsih yang sudah mendukung setiap langkah saya dan memberikan segalanya dalam hidup saya.
6. Adik saya Nurcholis Wisnu terima kasih untuk dukungan dan semangatnya.
7. Aan, Yulya, Lilik, Zeni, dan Rio atas dukungan dan semangatnya.
8. Teman seperjuangan Akuntansi Reguler Sore Hari Angkatan 2014 yang menemani selama 4 tahun belajar di kampus WIMA tercinta. Kenangan tentang kalian tak terlupakan.
9. Rekan kerja di Koperasi “Husada Mandiri Sejahtera” RSUD Kota Madiun yang mendukung awal semester kuliah dan rekan kerja di “Ella Skincare cabang Madiun” yang mendukung perkuliahan semester akhir sampai

terselesaikannya skripsi ini. Dengan pengertian dan dukungan dari kalian, kuliah ini dapat terselesaikan tepat waktu.

10. Semua pihak yang telah membantu baik dukungan berupa do'a dan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan karena adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai informasi bagi semua yang membutuhkan.

Madiun, 2 Juni 2018

Penulis

Fhati'ah Suci Aroma Rosanty

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING ...	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI ...	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
A. Telaah Teori Dan Pengembangan Hipotesis.....	13
1. Pasar Modal.....	13
2. Pasar Perdana (<i>primary market</i>) dan Pasar Sekunder	16
3. Initial Public Offering (IPO)	19
4. <i>Underpricing</i>	23
5. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	28
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	30
7. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	32
8. Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Underpricing</i>	36

9.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>underpricing</i>	38
10.	Pengaruh Jenis Industri terhadap <i>Underpricing</i>	39
11.	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	42
B.	Kerangka Konseptual Atau Model Penelitian.....	43
BAB III METODA PENELITIAN		45
A.	Desain Penelitian.....	45
B.	Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel	45
C.	Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional Variabel	46
1.	Variabel Penelitian	46
2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
D.	Lokasi Dan Waktu Penelitian.....	49
E.	Data Dan Prosedur Pengumpulan Data.....	49
F.	Teknik Analisis	50
1.	Statistik Deskriptif.....	50
2.	Uji Asumsi Klasik	50
3.	Uji Hipotesis.....	54
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		57
A.	Data Penelitian	57
B.	Hasil Penelitian	58
1.	Statistik Deskriptif.....	58
2.	Uji Asumsi Klasik	61
3.	Uji Hipotesis.....	66
C.	Pembahasan	73
1.	H ₁ : Terjadi fenomena <i>underpricing</i> pada penawaran saham perdana (IPO) di bursa efek indonesia.	73
2.	H ₂ : Umur perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	73
3.	H ₃ : Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	74
4.	H ₄ : Reputasi <i>underwriter</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	75

5. H ₅ : <i>Return on Equity</i> (ROE) berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	75
6. H ₆ : <i>Return on Asset</i> (ROA) berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	76
7. H ₇ : Jenis industri berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	77
8. H ₈ : <i>Financial leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>underpricing</i>	77
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	79
A. Simpulan	79
B. Keterbatasan Penelitian.....	81
C. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi	52
Tabel 4.1	Tabel Klasifikasi Sampel.....	57
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif Data.....	58
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif Frekuensi Reputasi <i>Underwriter</i>	60
Tabel 4.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif Frekuensi Jenis Industri.....	61
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas.....	63
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi	64
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Paired Sample Statistics</i>	65
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i>` ..	66
Tabel 4.9	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	67
Tabel 4.10	Hasil Uji F	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	44
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	62
Gambar 4.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO 2012-2016
- Lampiran 2 Perusahaan yang Tidak Mempublikasikan Laporan dan Data Tidak Lengkap
- Lampiran 3 Perusahaan IPO yang Memenuhi Sampel
- Lampiran 4 Perusahaan Sampel yang Mengalami *Underpricing*
- Lampiran 5 Perusahaan Sampel yang Tidak Mengalami *Underpricing*
- Lampiran 6 Harga Penawahan Saham pada Saat IPO, *ClosingPrice*, dan *Initial Return*
- Lampiran 7 Perhitungan Umur Perusahaan
- Lampiran 8 Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 9 Perhitungan Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 10 Perhitungan ROE
- Lampiran 11 Perhitungan ROA
- Lampiran 12 Perhitungan Jenis Industri
- Lampiran 13 Perhitungan *Financial Leverage*
- Lampiran 14 Hasil Uji Statistik Deskriptif Data
- Lampiran 15 Hasil Uji Statistik Deskriptif Frekuensi Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 16 Hasil Uji Statistik Deskriptif Frekuensi Jenis Industri
- Lampiran 17 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 18 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 19 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 20 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 21 Hasil Uji *Paired Sample Statistics*
- Lampiran 22 Hasil Uji *Paired Sample t-test*
- Lampiran 23 Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 24 Hasil Uji F