

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
*UNDERPRICING* SAHAM SAAT PERUSAHAAN MELAKUKAN  
*INITIAL PUBLIC OFFERING*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SELAIN BANK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



**Disusun oleh:**

**Nama : Natasya Renata**

**NIM : 52412034**

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

**2019**

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
*UNDERPRICING* SAHAM SAAT PERUSAHAAN MELAKUKAN  
*INITIAL PUBLIC OFFERING*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SELAIN BANK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Natasya Renata (NIM: 52412034)**

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, 23 Januari 2019

Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing



**Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.**  
**NIDN. 0710117601**

Mengetahui,

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandala  
Madiun

  


**Mujilan, S.E., M.Sc.**  
**NIDN. 0702067703**

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

  


**Mujilan, S.E., M.Sc.**  
**NIDN. 0702067703**

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
*UNDERPRICING* SAHAM SAAT PERUSAHAAN MELAKUKAN  
*INITIAL PUBLIC OFFERING*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SELAIN BANK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Natasya Renata (NIM: 52412034)**

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, 25 Januari 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. Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.  
Penguji 3

(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham Saat Perusahaan Melakukan Initial Public Offering (Studi Empiris pada Perusahaan Selain Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)**” tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

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

Madiun, 22 Januari 2018



Natasya Renata

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

”Libatkan Tuhan Yesus dalam setiap langkah kehidupan kita, jangan pernah mengandalkan kekuatan manusia. Kekuatan manusia itu terbatas, tetapi kekuatan Tuhan Yesus itu adalah mujizat dalam hidup kita.”

Penulis persembahkan kepada:

1. Orang tua
2. Saudara-saudaraku
3. Teman-temanku
4. Almamaterku

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio* (DER), *return on asset* (ROA), dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing* saham saat perusahaan melakukan *initial public offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2012-2015. Data penelitian adalah data sekunder berupa laporan prospektus perusahaan yang melakukan IPO. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* menghasilkan 64 perusahaan sebagai sampel data penelitian. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS versi 17. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel umur perusahaan, ukuran perusahaan, *debt to equity ratio* (DER), *return on asset* (ROA), dan reputasi *underwriter* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* saham saat perusahaan melakukan *initial public offering* (IPO).

**Kata kunci** : *initial public offering, underpricing, debt to equity ratio, return on asset, reputasi underwriter.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur, atas berkat dan kuasa Tuhan Yesus Kristus, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Saat Perusahaan Melakukan *Initial Public Offering* (Studi Empiris pada Perusahaan Selain Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)”**.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doa selama proses penyusunan skripsi, yaitu:

1. Bapak Mujilan, S.E, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi sekaligus sebagai Ketua Progam Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
2. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Almarhumah Ibu Dwi Handayani, S.E., M.Si., yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
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. Seluruh staf Tata Usaha dan staf Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
6. Orang tua dan pasangan saya yang selalu memberikan dukungan materiill semangat dan doa.
7. Seluruh keluarga, saudara dan pasangan saya yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

8. Icak, Syaddah, Satrio dan semua teman-temanku yang telah banyak membantu, mendukung, dan memberikan semangat.
9. Semua teman-temanku program studi akuntansi angkatan 2012 yang memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan doa.

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, 22 Januari 2019  
Penulis

Natasya Renata



## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....   | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN.....  | ii   |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....   | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....  | iv   |
| HALAMAN MOTO 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 .....   | 5    |
| C. Tujuan Penelitian.....  | 6    |
| D. Manfaat Penelitian.....   | 6    |
| E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi .....                                     | 7    |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....                          | 9    |
| A. Tinjauan Pustaka dan Pengembangan Hipotesis .....                               | 9    |
| 1. Efisiensi Pasar Modal.....  | 9    |
| 2. <i>Initial Public Offering</i> .....  | 10   |
| 3. <i>Underpricing</i> .....   | 12   |
| 4. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....                     | 13   |
| 5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....                   | 14   |
| 6. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Underpricing</i> .....   | 16   |
| 7. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> ...  | 18   |
| 8. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> ..... | 20   |
| B. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian .....                                 | 22   |

|  |    |
|--|----|
| BAB III. METODE PENELITIAN.....                                  | 23 |
| A. Desain Penelitian.....  | 23 |
| B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....         | 23 |
| C. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel .....   | 24 |
| D. Lokasi dan Waktu Penelitian.....                              | 26 |
| E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....                       | 26 |
| F. Teknik Analisis .....   | 27 |
| 1. Uji Statistik .....   | 27 |
| 2. Uji Asumsi Klasik .....                                       | 27 |
| a. Uji Normalitas.....   | 28 |
| b. Uji Heteroskedastisitas .....                                 | 28 |
| c. Uji Multikolinieritas .....                                   | 29 |
| d. Uji Autokorelasi.....   | 29 |
| 3. Uji Hipotesis .....   | 30 |
| a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                          | 30 |
| b. Persamaan Regresi .....                                       | 30 |
| c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) ..... | 31 |
| d. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....               | 31 |
| BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....                        | 32 |
| A. Data Penelitian .....   | 32 |
| B. Data Penelitian .....   | 32 |
| 1. Statistik Deskriptif.....                                     | 32 |
| 2. Uji Asumsi Klasik .....                                       | 35 |
| a. Uji Normalitas .....  | 35 |
| b. Uji Multikolinieritas .....                                   | 38 |
| c. Uji Autokorelasi .....  | 39 |
| d. Uji Heteroskedastisitas.....                                  | 41 |
| 3. Uji Hipotesis .....   | 42 |
| a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                          | 42 |
| b. Persamaan Regresi .....                                       | 42 |
| c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) ..... | 44 |

|  |    |
|--|----|
| d. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....   | 46 |
| C. Pembahasan  |    |
| 1. H <sub>1</sub> : Umur Perusahaan Berpengaruh Negatif Signifikan terhadap<br>Tingkat <i>Underpricing</i> .....                   | 46 |
| 2. H <sub>2</sub> : Ukuran Perusahaan Berpengaruh Negatif Signifikan terhadap<br>Tingkat <i>Underpricing</i> .....                 | 47 |
| 3. H <sub>3</sub> : <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Berpengaruh Positif Signifikan<br>terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> ..... | 49 |
| 4. H <sub>4</sub> : <i>Return On Asset</i> (ROA) Berpengaruh Negatif Signifikan<br>terhadap Tingkat <i>Underpricing</i> .....      | 50 |
| 5. H <sub>5</sub> : Reputasi <i>Underwriter</i> Berpengaruh Negatif Signifikan terhadap<br>Tingkat <i>Underpricing</i> .....       | 51 |
| BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....   | 53 |
| A. Kesimpulan.....   | 53 |
| B. Keterbatasan .....  | 54 |
| C. Saran.....  | 54 |

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 3.1 Tabel Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi ..... | 29 |
| Tabel 4.1 Perusahaan Sampel Penelitian .....                               | 32 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....                              | 33 |
| Tabel 4.3 Distribusi Frekuensi Variabel Reputasi <i>Underwriter</i> .....  | 34 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Kolmogorov Smirnov Sebelum Pengobatan .....  | 36 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Kolmogorov Smirnov Setelah Pengobatan I..... | 38 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....                                | 39 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....                                     | 40 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Run Test</i> .....                                  | 41 |
| Tabel 4.9 Analisis Regresi Linier Berganda .....                           | 43 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji F.....  | 46 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 2.1 Model Penelitian .....                                     | 22 |
| Gambar 4.1 Grafik Normal Probabilitas Plot Sebelum Pengobatan .....   | 35 |
| Gambar 4.2 Grafik Normal Probabilitas Plot Sesudah Pengobatan I ..... | 37 |
| Gambar 4.3 Uji Heteroskedastisitas .....                              | 41 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Melakukan IPO Periode 2012-2015
- Lampiran 2 Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel
- Lampiran 3 Perhitungan *Underpricing* dengan Rumus *Initial Return*
- Lampiran 4 Data Umur Perusahaan
- Lampiran 5 Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 6 Perhitungan *Return on Asset* (ROA)
- Lampiran 7 Data Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis