

**ANALISIS FAKTOR–FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT IPO**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2015-2017)**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Program Studi Akuntansi**



Diajukan Oleh:

**IMELDA DYAH WIRNANINGTYAS**

**NPM : 12430014**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

**2018**

### SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Imelda Dyah Wirnaningtyas

NPM : 12430014

Alamat : Simo Gunung Jl. Cureng No. 12 A, Surabaya

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul: “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham Pada Saat IPO (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)” merupakan hasil karya saya sendiri dan bebas plagiat. Saya juga tidak melakukan plagiat terhadap naskah orang lain dan tidak menggunakan karya orang lain tanpa menyebutkan sumber asli atau tanpa izin pemilik aslinya. Jika di kemudian hari ada tuntutan melalui pembuktian yang dapat dipertanggungjawabkan terhadap karya saya dan ternyata memang ditemukan bukti bahwa saya telah melanggar pernyataan diatas, maka saya siap untuk dikenai sanksi berdasarkan aturan yang berlaku di Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Surabaya,

Yang membuat pernyataan,



(Imelda Dyah Wirnaningtyas)

**SKRIPSI**  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT**  
***UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT IPO**  
**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA**  
**EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2017)**

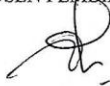
Diajukan oleh:

**IMELDA DYAH WIRNANINGTYAS**

**NPM : 12430014**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING



Erna Hendrawati, SE., M.Ak

Tanggal,

12 Juli 2018

KETUA PROGRAM STUDI



Lilik Mardiana, SE., M.Ak., Ak., CA.

Tanggal,

17 Juli 2018

Skripsi  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT IPO**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2015-2017)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**IMELDA DYAH WIRNANINGTYAS**

NPM : 12430014

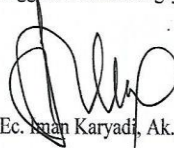
Susunan Dewan Penguji

Pembimbing Utama



Erna Hendrawati, SE.,M.Ak

Anggota Dewan Penguji Lain



Drs. Ec. Iman Karyadi, Ak.,MM.,CA



Dra. Nurul Azizah, SE.,M.M

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi

Tanggal, 14 Agustus 2018



Lilik Mardiana, SE.,M.Ak.,Ak.,CA.

Ketua Program Studi

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena berkat rahmat dan anugerah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* saham pada saat IPO (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)**” ini dengan baik. Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Melalui pengantar ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas bantuan, bimbingan, semangat, saran, motivasi dan doa yang penulis terima secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan skripsi ini, kepada:

1. Bapak Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp.THT-KL(K) selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
2. Bapak Drs. Ec. Iman Karyadi, Ak.,MM.,CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Ibu Lilik Mardiana, SE.,M.Ak.,Ak.,CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Ibu Drs. Ec. Pratiwi Dwi Karjati, MM. selaku dosen wali yang senantiasa memberikan bantuan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

5. Orang tua, adik dan keluarga saya tercinta yang senantiasa mendoakan dan memberikan support dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
6. Ibu Erna Hendrawati, SE., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah bersedia dengan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan saran serta masukan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Seluruh dosen dan staff Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya atas ilmu dan bantuan yang diberikan selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
8. Sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan semangat, saran dan support.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan minimnya pengalaman dan pengetahuan penulis dalam penyusunan karya ilmiah. Oleh karena itu segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 23 Agustus 2018

Penulis

# **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT IPO**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2015-2017)**

**Oleh:**

**IMELDA DYAH WIRNANINGTYAS**

**NPM: 12430014**

## **ABSTRAK**

Tujuan penelitian empiris ini adalah untuk menguji pengaruh umur perusahaan, DER, reputasi *underwriter*, ROA, dan reputasi auditor terhadap tingkat *underpricing* saham pada saat melakukan IPO tahun 2015-2017 di BEI. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sample yang telah memenuhi kriteria sebanyak 36 perusahaan dari berbagai jenis bidang usaha. Uji hipotesis dilakukan menggunakan regresi linear berganda dengan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa reputasi *underwriter* dan ROA memiliki pengaruh negatif terhadap *underpricing*, berbeda dengan variabel lain seperti reputasi auditor, DER, dan umur perusahaan yang tidak memiliki pengaruh pada *underpricing*.

Kata kunci: *Underpricing*, IPO, Umur Perusahaan, DER, Reputasi *Underwriter*, ROA dan Reputasi Auditor.

# **ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE LEVEL OF UNDERPRICING SHARES AT THE TIME OF IPO**

**(Empirical Study on Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017)**

*By:*

**IMELDA DYAH WIRNANINGTYAS**

**NPM: 12430014**

## ***ABSTRACT***

*The purpose of this empirical research is to examine the effect of firm age, DER, underwriter reputation, ROA, and auditor reputation on the level of underpricing of shares when conducting IPOs in 2015-2017 on IDX. This study uses purposive sampling technique with a number of samples that have met the criteria of 36 companies from various types of business fields. Hypothesis testing is done using multiple linear regression with research results that show that underwriter and ROA reputation has a negative influence on underpricing, in contrast to other variables such as auditor reputation, DER, and age of companies that do not have influence on underpricing.*

*Keywords: Underpricing, IPOs, firm age, DER, Underwriter Reputation, IPOs, Auditor Reputation, ROA, and auditor reputation.*



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SUSUNAN DEWAN PENGUJI .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan .....	7
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b> .....	9
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Pasar Modal .....	9
2.1.2 <i>Underpricing</i> .....	10

2.1.3 Initial Public Offering (IPO) .....	14
2.1.4 Faktor-Faktor yang mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	17
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22
2.3 Hipotesis dan Model Analisis .....	25
2.3.1 Hipotesis .....	25
2.3.2 Model Analisis .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	31
3.2 Populasi dan Sampel .....	31
3.3 Identifikasi Variabel dan Defenisi Operasional Variabel .....	32
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	33
3.5 Jenis dan Sumber Data .....	35
3.6 Prosedur Pengumpulan Data .....	35
3.7 Teknik Analisis .....	36
3.7.1 Uji Asumsi Klasik .....	36
3.7.2 Uji Regresi Berganda .....	39
3.7.3 Pengujian Hipotesis .....	41
3.7.3.1 Uji F .....	41
3.7.3.2 Uji t .....	41
3.7.3.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	41
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Gambaran Umum Subyek Penelitian .....	43
4.2 Hasil Penelitian .....	45

4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	45
4.3 Pengujian Hipotesis .....	49
4.3.1 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	49
4.3.2 Hasil Uji F .....	54
4.3.3 Hasil Uji t .....	55
4.3.4 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	56
4.4 Pembahasan .....	56
4.4.1 Pengujian variabel reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i> (H1) .....	56
4.4.2 Pengujian variabel reputasi auditor terhadap <i>underpricing</i> (H2) .....	57
4.4.3 Pengujian variabel umur perusahaan terhadap <i>underpricing</i> (H3) .....	58
4.4.4 Pengujian variabel <i>Return On Assets</i> terhadap <i>underpricing</i> (H4) .....	59
4.4.5 Pengujian variabel reputasi auditor terhadap <i>underpricing</i> (H5) .....	60
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....</b>	<b>62</b>
5.1 Simpulan .....	62
5.2 Saran .....	63
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>65</b>
<b>Lampiran 1 .....</b>	<b>67</b>

<b>Lampiran 2</b> .....	68
<b>Lampiran 3</b> .....	68
<b>Lampiran 4</b> .....	69
<b>Lampiran 5</b> .....	70
<b>Lampiran 6</b> .....	71
<b>Lampiran 7</b> .....	72
<b>Lampiran 8</b> .....	74

## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu .....	22
4.1	Sampel Penelitian .....	44
4.2	Perusahaan Sampel .....	44
4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	46
4.4	Hasil Uji Statistik Frequencies Reputasi <i>Underwriter</i> .....	46
4.5	Hasil Uji Statistik Frequencies Reputasi Auditor .....	47
4.6	Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov (K-S) .....	50
4.7	Hasil Uji Multikolienaritas .....	51
4.8	Hasil Uji Autokorelasi .....	52
4.9	Hasil Uji F .....	54
4.10	Hasil Uji t .....	55
4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	56

## DAFTAR GAMBAR

<b>No.</b>	<b>Keterangan</b>	<b>Halaman</b>
2.1	Rerangka Pemikiran .....	30
2.2	Uji Heterokedastisitas .....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Keterangan	Halaman
	Lampiran 1 Hasil Perhitungan Initial Return ( <i>Underpricing</i> ) .....	67
	Lampiran 2 TOP 5 Underwriter (BLOOMBERG) .....	68
	Lampiran 3 BIG FOUR Kantor Akuntan Publik .....	68
	Lampiran 4 Hasil Perhitungan Umur Perusahaan .....	69
	Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Return On Assets</i> .....	70
	Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	71
	Lampiran 7 Input Data SPSS .....	72
	Lampiran 8 Hasil Pengujian Data .....	74