

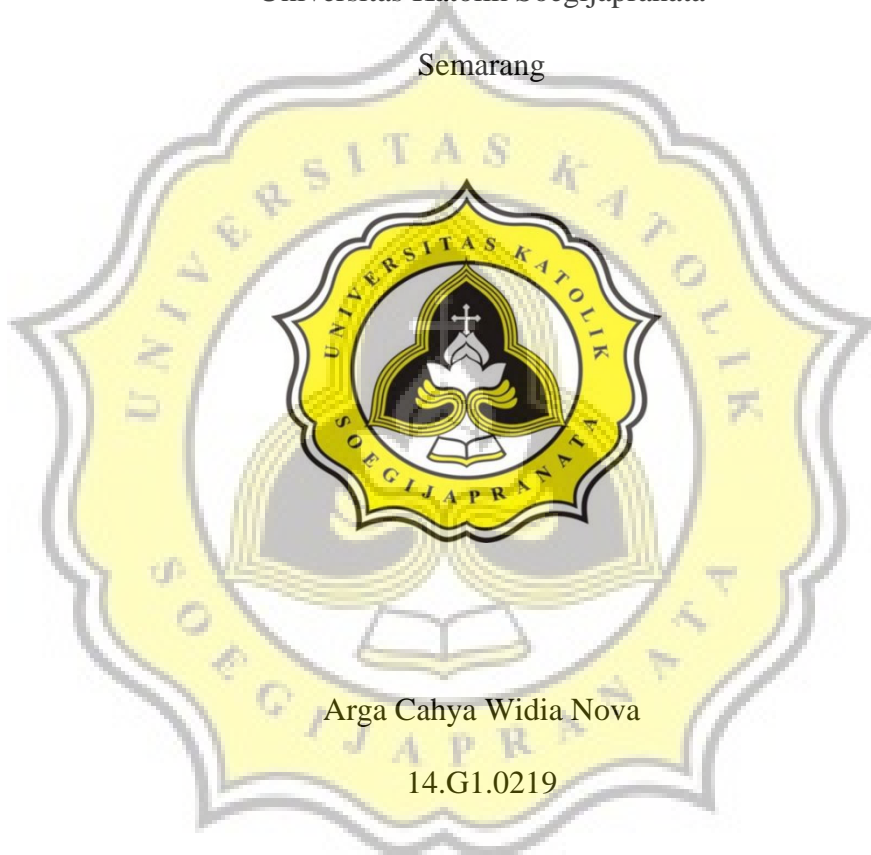
Skripsi  
**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada  
Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar

Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang



Arga Cahya Widia Nova

14.G1.0219

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Jurusan Akuntansi

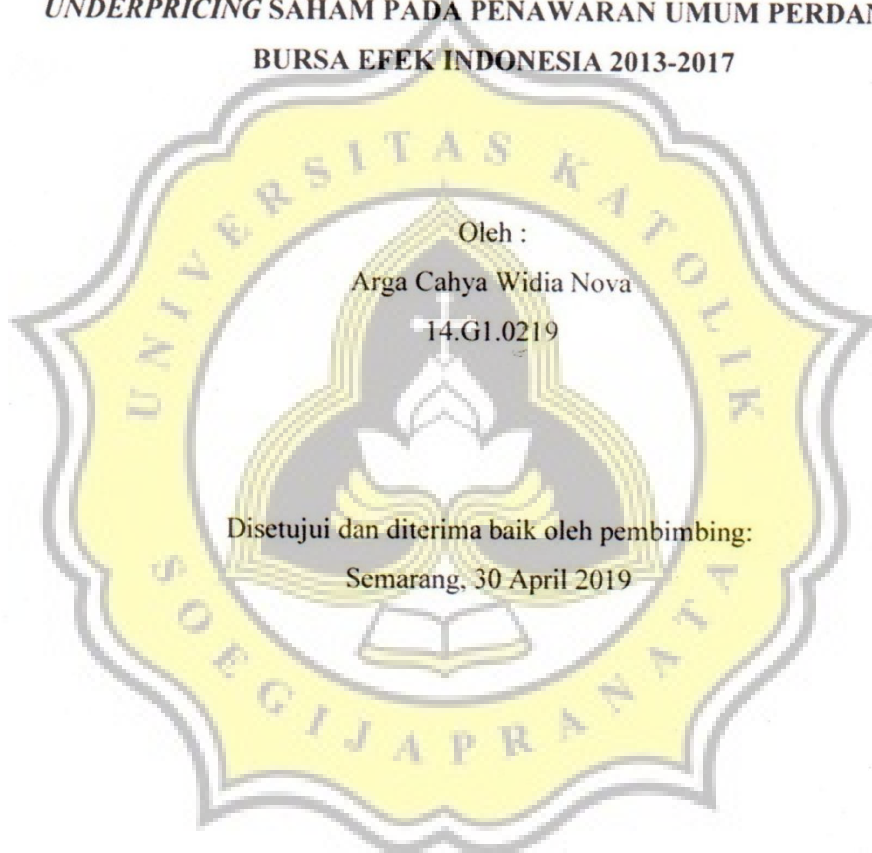
Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2019

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
UNDERPRICING SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI  
BURSA EFEK INDONESIA 2013-2017**



Oleh :

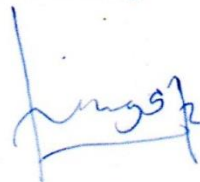
Arga Cahya Widia Nova

14.G1.0219

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 30 April 2019

Pembimbing



B. Linggar Yekti Nugraheni, M.Comm., PhD., CA.

Telah Diterima dan Disahkan oleh Panitia Penguji pada:

Selasa, 1 Oktober 2019 skripsi dengan judul:

**Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017**

Oleh:

Arga Cahya Widia Nova

14.G1.0219

Tim Penguji



DR. Theresia Dwi Hastuti, SE.MSI.AKT.



Stephani Lily Indarto, SE.MM.AKT



B.Linggar Yekti Nugraheni M.Com.,Akt.,Phd.,CA

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata



Dr. Oct. Digo Harsono, SE.,M.Si.,Akt

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpicing Saham Pada  
Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 23 Oktober 2019



## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DATA SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Arga Cahya Widia Nova  
NIM : 14.G1.0219  
Alamat Lengkap di Semarang : Jl. Argamas barat no 363  
Nama Orang Tua : Widyanto  
Nomor Telepon Orang Tua : 085875185688  
Nomor Handphone : 085803885735  
Nomor Telepon Anggota Keluarga Terdekat : 085602223444 (Kakak / Adik /  
Saudara)

Dengan ini menyatakan bahwa seluruh data penelitian yang tertulis dalam skripsi saya yang berjudul "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpicing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017", merupakan data yang sebenarnya. Bila suatu saat terbukti bahwa data yang saya cantumkan dalam skripsi adalah data fiktif maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Hormat Saya,

Semarang, 23 Oktober 2019



v

v

## MOTO & PERSEMBAHAN

“Sukses berjalan dari kegagalan satu menuju kegagalan lain tanpa kehilangan semangat dan antusiasme”.

— **Winston Churchill**

“Semua impian kita bisa terwujud jika kita memiliki keberanian untuk mengejanya.”

— **Walt Disney**

Skripsi ini Dipersembahkan kepada:

- Keluarga tercinta
- Para sahabat dan teman-teman
- Semua orang yang membantu dalam perkembangan diriku

## KATA PENGANTAR

Pergerakan jaman yang berkembang sangat cepat merupakan realita sosial yang tidak dapat kita hindari, kita sebagai manusia yang berkesempatan untuk memperoleh *privilege* untuk mampu mengenyam pendidikan sepatutnya memanfaatkannya secara bijak. Hal pertama yang kita lakukan dan maknai adalah dengan menghargai proses sehingga nilai-nilai luhur yang ada didalamnya mampu kita terima. Dengan menghargai suatu proses dan memaknainya akan dapat membentuk jati diri menjadi manusia yang memiliki kesadaran diri secara utuh dan mampu berperan dalam kehidupan sosial. Pramoedya Ananta Toer memaparkan dalam bukunya yang berjudul Bumi Manusia bahwa “Seorang terpelajar harus sudah berbuat adil sejak dalam pikiran apalagi dalam perbuatan”, hal inilah yang menjadi tuntutan utama kita sebagai orang yang telah memperoleh pendidikan bahwa dalam bertindak jangan sampai menciderai apa yang telah diperjuangkan dengan melakukan tindakan yang *ignorant*.

Berkaitan dengan kesadaran akan menjadi manusia yang utuh, skripsi ini juga merupakan bentuk persembahan saya dalam menghargai seluruh pendidikan yang saya terima dan menikmati seluruh proses yang ada didalamnya dan juga berkaitan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Umum Perdana Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017 ” tidak terlepas dari berbagai batuan dan bimbingan

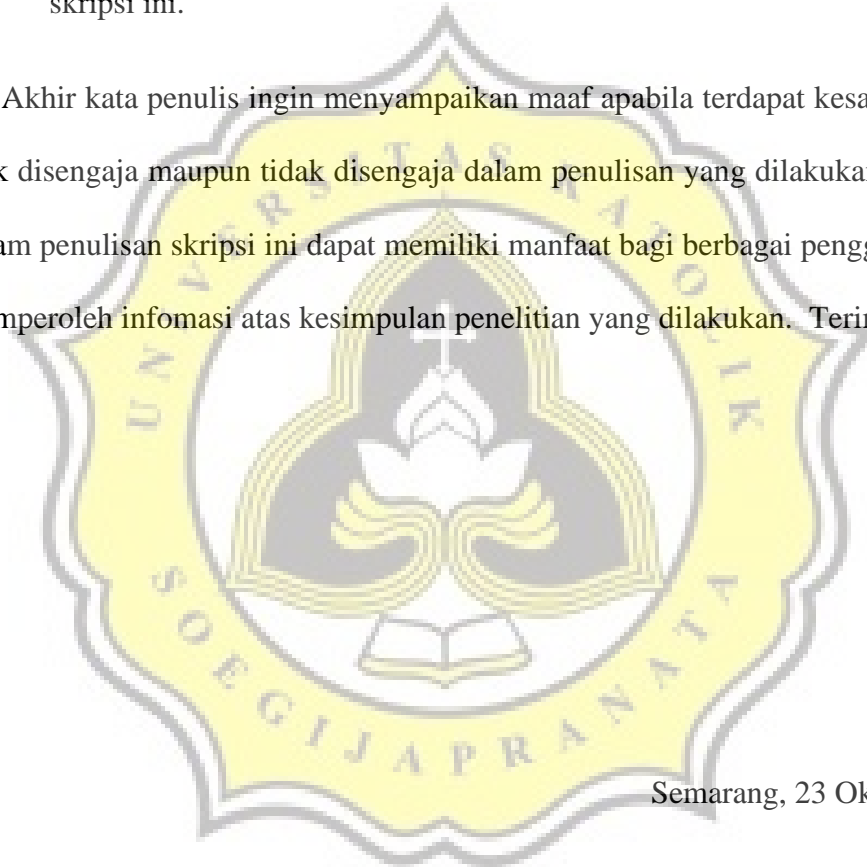
yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Keluarga yang selalu mendampingi, terutama orang tua dan kakak tercinta yang telah memberikan dukungan secara materil, moral, maupun moril, tidak lupa semangat untuk terus berjuang sehingga menjadi motivasi terbesar untuk menyelesaikan pendidikan yang ditempuh.
2. Ibu B. Linggar Yekti Nugraheni, M.Comm., PhD., CA. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan penuh pengertian dan kesabaran, yang telah memberikan waktu, pikiran dan sarannya dalam membantu penyusunan skripsi penulis.
3. Ibu Dr. Theresia Dwi Hastuti M.Si.,Akt.,CPA dan Ibu Stefani Lily Indarto, SE.,MM.,Akt selaku dosen penguji skripsi penulis yang telah meluangkan waktu untuk menguji penulis serta telah memberikan saran dan masukan selama penyusunan skripsi penulis.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis.
5. Seluruh teman-teman yang sering berkumpul bersama yang meluangkan waktu untuk bercengkrama bersama dan memberikan berbagai pelajaran hidup yang membantu penulis untuk dapat menjadi lebih bijak dalam bersikap dikemudian hari.



6. Mahasiswa Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang telah berjuang bersama dalam menempuh studi akuntansi sehingga mampu memperoleh puncak kesarjanaaan.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuannya dan mendukung penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata penulis ingin menyampaikan maaf apabila terdapat kesalahan yang baik disengaja maupun tidak disengaja dalam penulisan yang dilakukan. Semoga dalam penulisan skripsi ini dapat memiliki manfaat bagi berbagai pengguna dalam memperoleh informasi atas kesimpulan penelitian yang dilakukan. Terima kasih.



Semarang, 23 Oktober 2019

Arga Cahya Widia Nova

## DAFTAR ISI

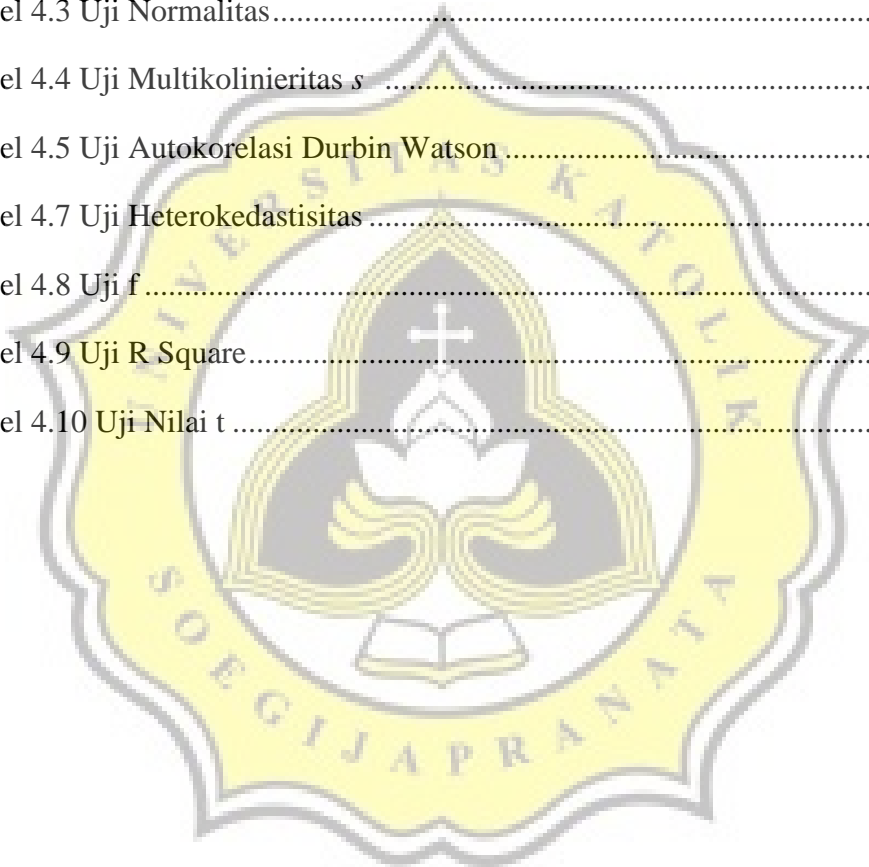
<u>HALAMAN JUDUL</u> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<u>HALAMAN PERSETUJUAN</u> .....	<b>Error! Bookmark not defined.i</b>
<u>HALAMAN PENGESAHAN</u> .....	iii
<u>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</u> .....	iv
<u>PERNYATAAN KEASLIAN DATA SKRIPSI</u> .....	v
<u>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</u> .....	vi
<u>KATA PENGANTAR</u> .....	vii
<u>DAFTAR ISI</u> .....	x
<u>DAFTAR TABEL</u> .....	xiii
<u>DAFTAR GAMBAR</u> .....	xiv
<u>DAFTAR LAMPIRAN</u> .....	xv
<u>ABSTRAK</u> .....	xvi
<u>ABSTRACT</u> .....	xvii
<u>PENDAHULUAN</u> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<u>1.1 Latar Belakang</u> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<u>1.2. RUMUSAN MASALAH</u> .....	9
<u>1.3. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN</u> .....	10
<u>1.3.1. Tujuan Penelitian</u> .....	10
<u>1.3.2. Manfaat Penelitian</u> .....	10
<u>1.4. KERANGKA PIKIR PENELITIAN</u> .....	11
<u>LANDASAN TEORI</u> .....	13
<u>2.1 Pasar Modal</u> .....	13
<u>2.1.1 Go Public</u> .....	14
<u>2.1.2 Initial Public Offering (IPO)</u> .....	17
<u>2.1.3 Underpricing</u> .....	17
<u>2.1.4 Reputasi Underwriter</u> .....	18
<u>2.1.5 Reputasi Auditor</u> .....	20
<u>2.1.6 Umur Perusahaan</u> .....	21
<u>2.1.7 Current Ratio</u> .....	21

2.1.8	<i>Return On Equity</i> .....	22
2.2	<u>PENELITIAN TERDAHULU</u> .....	23
2.3	<u>PENGEMBANGAN HIPOTESIS</u> .....	27
	<u>METODE PENELITIAN</u> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1	<u>Poulasi dam Sampel</u> .....	33
3.2	<u>Jenis dan Sumber Data</u> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3	<u>Variabel Penelitian dan Definisi Operasional</u> ..	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.1.1	<i>Underpricing</i> .....	35
3.3.2.1	Reputasi <i>Underwriter</i> .....	36
3.3.2.2	Reputasi Auditor .....	36
3.3.2.3	Umur Perusahaan .....	38
3.3.2.4	<i>Current Ratio</i> .....	37
3.3.2.5	<i>Return On Equity</i> .....	38
3.4	<u>Alat Analisis Data</u> .....	39
3.4.1	Uji Asumsi Klasik .....	39
3.4.1.1	Uji Normalitas .....	40
3.4.1.2	Uji Multikolinieritas .....	40
3.4.1.3	Uji Autokorelasi .....	40
3.4.1.4	Uji Heterokedastisitas.....	41
3.4.2	Uji Hipotesis .....	41
3.4.2.1	Koefisien Determinasi .....	41
3.4.2.2	Uji f .....	42
3.4.2.3	Uji t.....	42
3.4.2.4	Analisis Regresi Berganda .....	42
	<u>HASIL DAN PEMBAHASAN</u> .....	44
4.1	Statistic Deskriptif.....	44
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	47
4.3.1	Uji Normalitas .....	47
4.3.2	Uji Multikolinieritas.....	48
4.3.3	Uji Autokorelasi .....	49

4.3.4 Uji Heterokedastisitas .....	50
4.3.5 Uji Hipotesis .....	51
4.3.5.1 Uji Nilai f.....	51
4.3.5.2 Uji R Square .....	51
4.3.5.2 Uji Nilai t.....	51
4.6 Pembahasan .....	54
4.6.1 Reputasi <i>Underwriter</i> berpengaruh terhadap <i>Underpricing</i> .....	54
4.6.2 Reputasi berpengaruh Auditor terhadap <i>Underpricing</i> .....	55
4.6.3 Umur perusahaan berpengaruh terhadap <i>Underpricing</i> .....	55
4.6.4 <i>Current Ratio</i> berpengaruh terhadap <i>Underpricing</i> .....	56
4.6.5 <i>Return on Equity</i> berpengaruh terhadap <i>Underpricing</i> .....	57
PENUTUP .....	58
5.1 Kesimpulan .....	58
5.2 Saran .....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	60
LAMPIRAN.....	63

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel .....	35
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif <i>Underpricing</i> , Reputasi <i>Underwriter</i> , Reputasi Auditor, Umur Perusahaan, <i>Current Ratio</i> , dan <i>Return on Equity</i> .....	44
Tabel 4.3 Uji Normalitas .....	47
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas s .....	48
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi Durbin Watson .....	49
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas .....	50
Tabel 4.8 Uji f .....	51
Tabel 4.9 Uji R Square .....	51
Tabel 4.10 Uji Nilai t .....	52



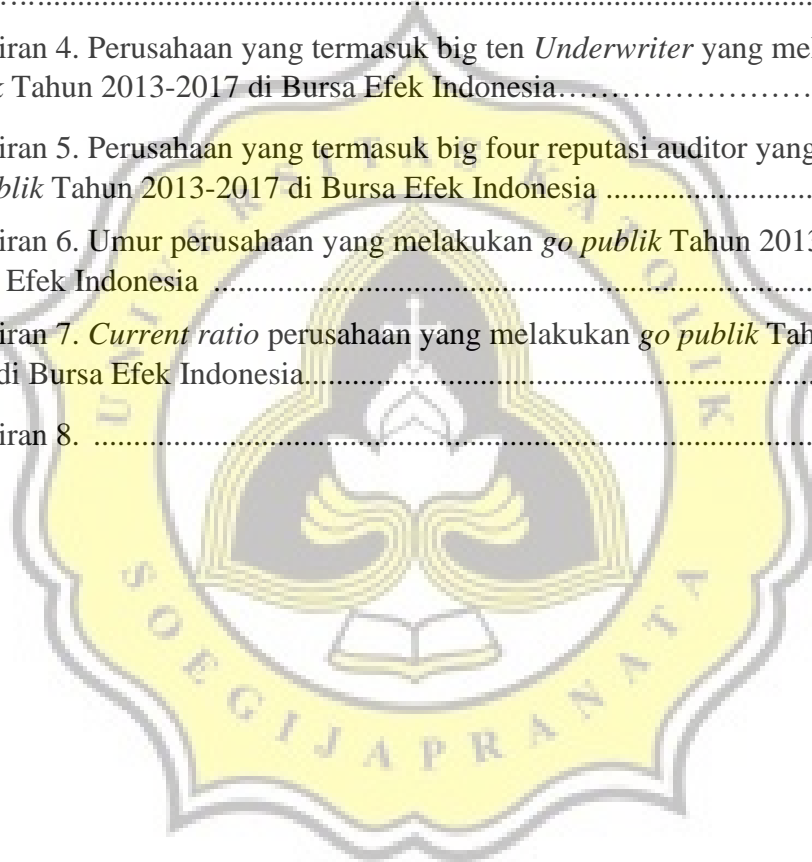
## DAFTAR GAMBAR

1.4	Kerangka Pikir .....	10
-----	----------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

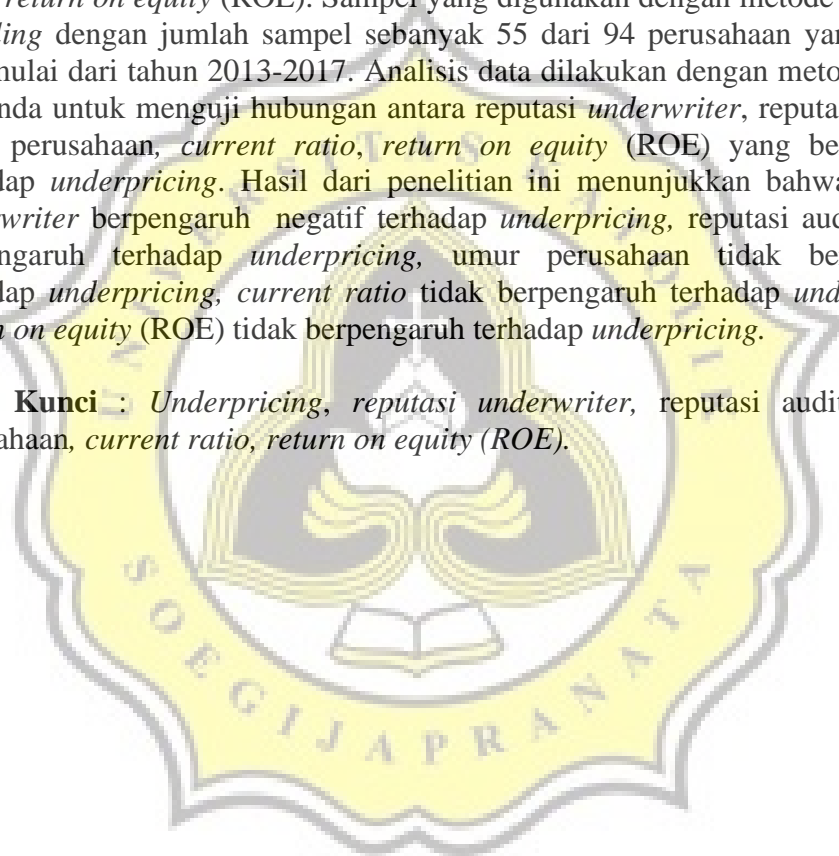
Lampiran 1. Tabel <i>Data Tabulasi Variabel</i> .....	63
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Go Publik Tahun 2013-2017 .....	64
Lampiran 3. Daftar Perusahaan yang mengalami <i>underpricing</i> Tahun 2013-2017 .....	68
Lampiran 4. Perusahaan yang termasuk big ten <i>Underwriter</i> yang melakukan <i>go publik</i> Tahun 2013-2017 di Bursa Efek Indonesia .....	71
Lampiran 5. Perusahaan yang termasuk big four reputasi auditor yang melakukan <i>go publik</i> Tahun 2013-2017 di Bursa Efek Indonesia .....	75
Lampiran 6. Umur perusahaan yang melakukan <i>go publik</i> Tahun 2013-2017 di Bursa Efek Indonesia .....	77
Lampiran 7. <i>Current ratio</i> perusahaan yang melakukan <i>go publik</i> Tahun 2013-2017 di Bursa Efek Indonesia .....	79
Lampiran 8. ....	82



## ABSTRAK

*Underpricing* adalah suatu fenomena dimana harga penawaran di pasar perdana lebih rendah dibandingkan dengan harga penutupan di pasar sekunder. Besarnya *underpricing* diukur dengan *initial return* yakni selisih harga saham atau keuntungan yang didapat pemegang saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham perdana pada perusahaan yang IPO di BEI. Penelitian ini menggunakan 5 variabel yaitu reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, *current ratio*, *return on equity* (ROE). Sampel yang digunakan dengan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 55 dari 94 perusahaan yang IPO di BEI mulai dari tahun 2013-2017. Analisis data dilakukan dengan metode regresi berganda untuk menguji hubungan antara reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, *current ratio*, *return on equity* (ROE) yang berpengaruh terhadap *underpricing*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa reputasi *underwriter* berpengaruh negatif terhadap *underpricing*, reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, *return on equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *underpricing*.

**Kata Kunci :** *Underpricing*, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, umur perusahaan, *current ratio*, *return on equity* (ROE).





## ABSTRACT

*Underpricing is a phenomenon where the bid price on the primary market is lower than the closing price on the secondary market. The amount of underpricing is measured by the initial return, which is the difference in stock prices or the profits derived by shareholders. The purpose of this study is to examine the influence of factors that influence the level of underpricing of initial shares in companies that are IPO on the IDX. This study uses 5 variables, namely underwriter reputation, auditor reputation, company age, current ratio, return on equity (ROE). The sample used by purposive sampling method with a total sample of 55 of 94 companies whose IPO on the Stock Exchange began in 2013-2017. Data analysis was performed using the multiple regression method to examine the relationship between underwriter reputation, auditor reputation, company age, current ratio, return on equity (ROE) which affected underpricing. The results of this study indicate that underwriter reputation negatively influences underpricing, auditor reputation has no effect on underpricing, company age has no effect on underpricing, current ratio has no effect on underpricing, return on equity (ROE) has no effect on underpricing.*

**Keywords:** *Underpricing, reputasi underwriter, reputasi auditor, umur perusahaan, current ratio, return on equity (ROE).*

