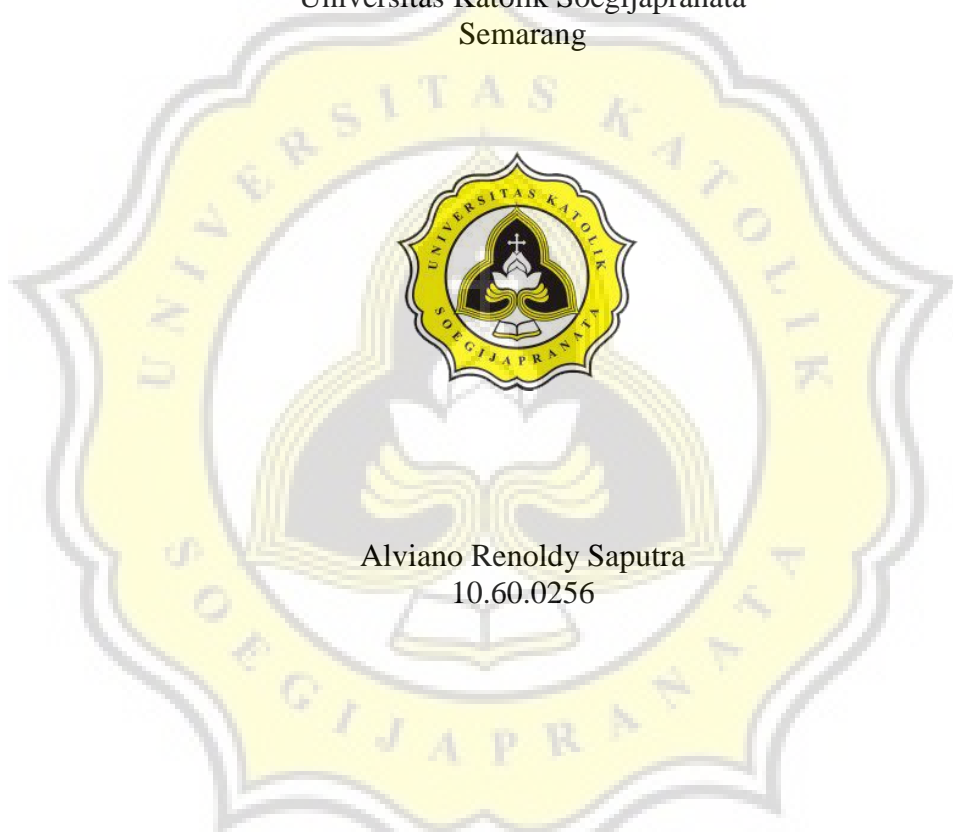


Skripsi

Pengaruh Faktor-Faktor Finansial dan Non-Finansial Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Alviano Renoldy Saputra
10.60.0256

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang

2015

Skripsi

**Pengaruh Faktor-Faktor Finansial dan Non-Finansial Terhadap
Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham
Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013**

Oleh:

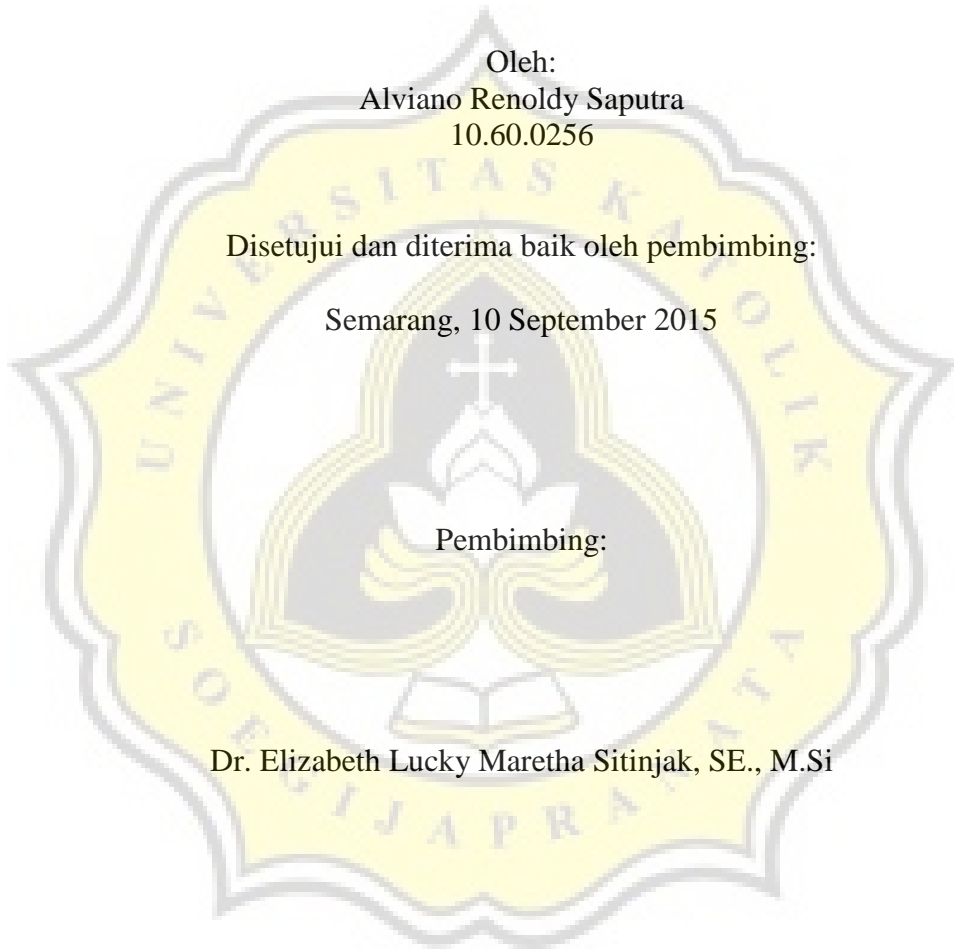
Alviano Renoldy Saputra
10.60.0256

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 10 September 2015

Pembimbing:

Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., M.Si



Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Kamis, 10 September 2015 skripsi dengan judul:

**Pengaruh Faktor-Faktor Finansial dan Non-Finansial Terhadap
Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham
Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013**

Oleh:

Alviano Renoldy Saputra

10.60.0256

Tim Penguji

Yusni Warastuti, M.Si H. S. Sulistianto, M.Si Dr. E. Lucky M.S., M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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

Pengaruh Faktor-Faktor Finansial dan Non-Finansial Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013

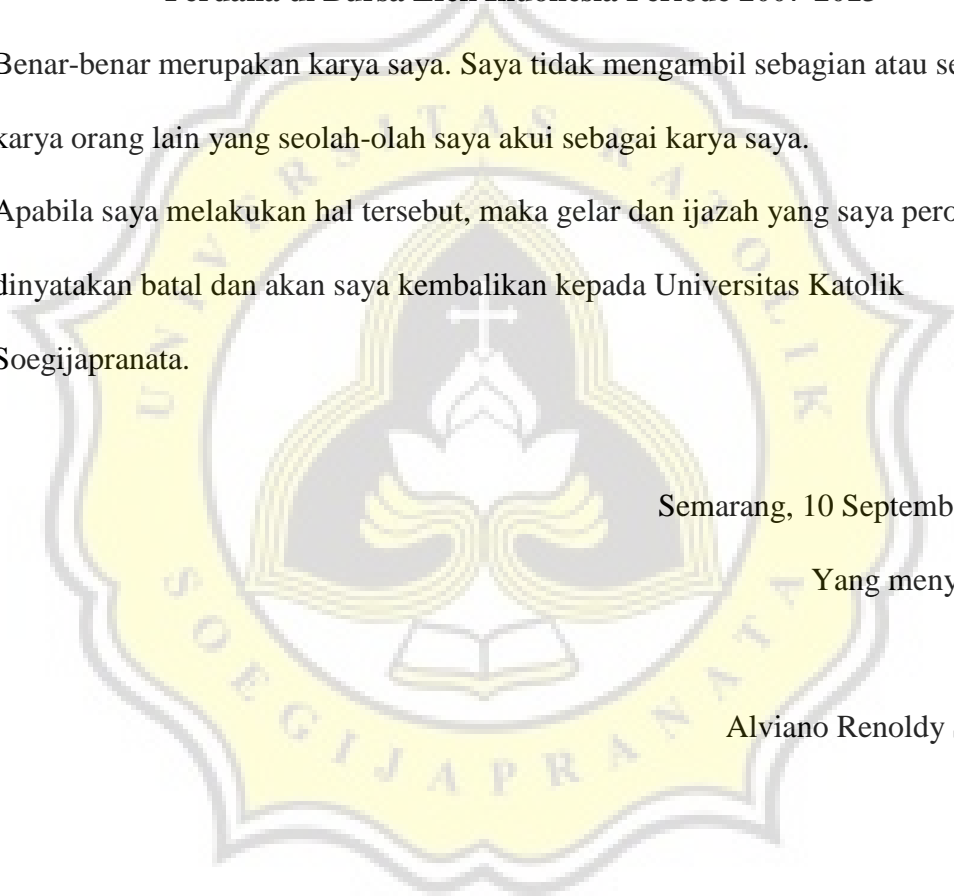
Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya.

Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 10 September 2015

Yang menyatakan,

Alviano Renoldy Saputra



Kata Pengantar

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus, karena skripsi dengan judul **“Pengaruh Faktor-Faktor Finansial dan Non-Finansial Terhadap *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013”** telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Selesaiannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

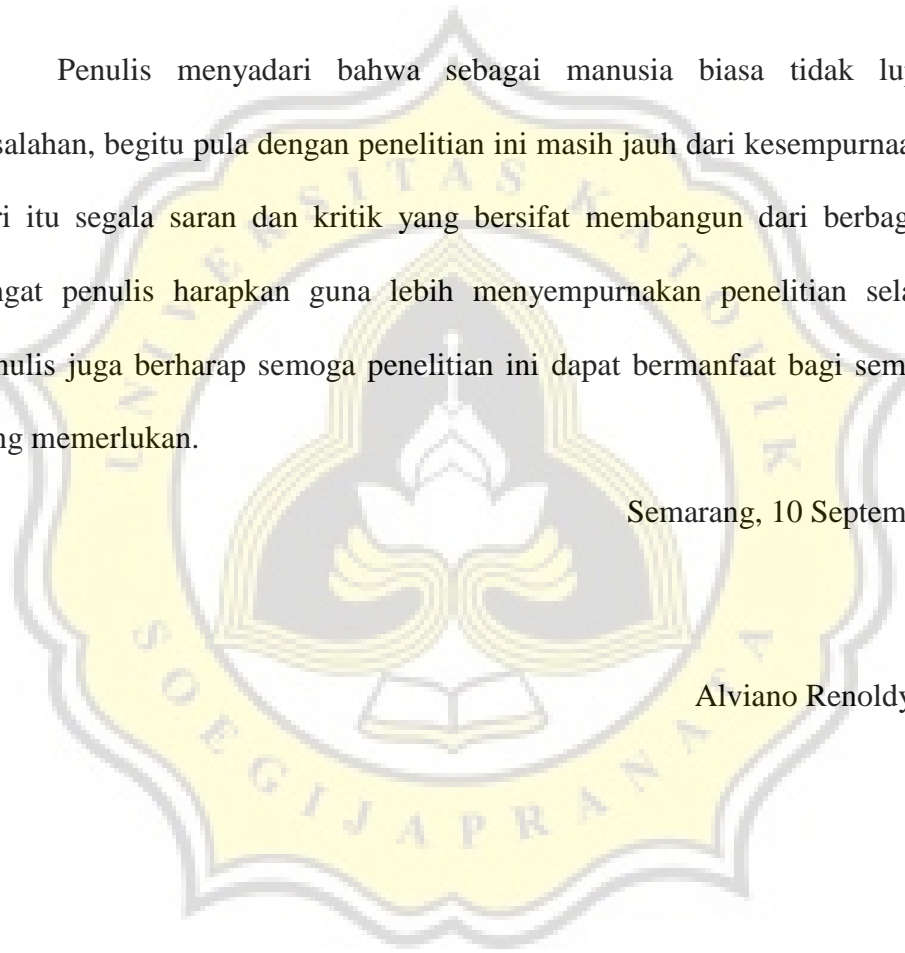
1. Bapak Sentot Suciarto, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu St. Vena Purnamasari, SE., M.Si., Akt., CPMA selaku Kepala Program Studi Akuntansi
3. Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak., SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi, memberi petunjuk, arahan, saran, kritik, dan dukungan yang bersifat membangun sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Yusni Warastuti, M.Si dan bapak H.S. Sulistianto, Msi dan ibu Dr. E. Lucky M. S., Msi selaku tim penguji.
5. Papi, Mami, dan Cicik tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi.

6. Teman-teman APL KGU terutama si “Lemak” Danti dan si “Jenong” Binar yang terus memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
7. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa sebagai manusia biasa tidak luput dari kesalahan, begitu pula dengan penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan guna lebih menyempurnakan penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Semarang, 10 September 2015
Peneliti

Alviano Renoldy Saputra



ABSTRAK

Penelitian ini dilandasi oleh permasalahan tingginya tingkat *underpricing* pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia. Setidaknya dalam tahun 2009-2013 terjadi rata-rata 73,21 persen perusahaan mengalami fenomena *underpricing*. Artinya lebih dari setengah perusahaan yang melakukan IPO disetiap tahun, akan mengalami fenomena *underpricing*. Terjadinya fenomena *underpricing* juga tidak lepas dari beberapa faktor finansial dan non-finansial. *Underpricing* diukur dengan abnormal return yang merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah likuiditas perusahaan (CR), aktivitas perusahaan (TATO), profitabilitas perusahaan (ROA), leverage perusahaan (DER), Rencana Penggunaan Dana, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Herding, Kurs. Tujuan penelitian ini adalah ingin menguji ulang variable-variabel tersebut dikarenakan hasil penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak konsisten.

Penelitian ini menggunakan uji regresi berganda dengan menggunakan sampel yaitu seluruh perusahaan yang melakukan IPO periode 2007-2013 dengan mempertimbangkan beberapa kriteria dalam pemilihan sampel, sehingga diperoleh 86 perusahaan sampel. Penggunaan model regresi untuk pengujian hipotesis telah memenuhi beberapa asumsi yang berlaku, di antara lain uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas dan uji heterokedastisitas.

Hasil regresi berganda menunjukkan likuiditas perusahaan, profitabilitas perusahaan, Rencana Penggunaan Dana, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Kurs signifikan terhadap *underpricing* dengan arah koefisien negatif. Sedangkan leverage perusahaan dan herding signifikan terhadap *underpricing* dengan arah koefisien positif. Namun aktivitas perusahaan tidak terbukti memiliki pengaruh terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: *Underpricing*, CR, TOTA, ROA, DER, Rencana Penggunaan Dana, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Herding, Kurs.

ABSTRACT

This study is based on the problem of the high level of underpricing in company the IPO at the Indonesia Stock Exchange. At least in the years 2009-2013 an average of 73.21 percent of companies experiencing the phenomenon of underpricing. Integration means more than half of the IPO each year, will undergo the phenomenon of underpricing. The occurrence of the phenomenon of underpricing is also not free of some of the factors of financial and non-financial. Underpricing measured by abnormal return is the dependent variable in this study. While the independent variable in this study is the liquidity (CR), activities (TATO), profitability (ROA), leverage (DER), Investment Purpose, Underwriter Reputation, Reputation Auditor, Herding, Exchange. The purpose of this research is to reexamine these variables because previous research showed inconsistent results.

This study uses multiple regression test using a sample that is a company IPO period 2007-2013 taking into account several criteria in the selection of the sample, so that the company obtained 86 samples. Use of regression model to test the hypothesis has met some of the assumptions that apply, among other things normality test, autocorrelation test, test and test multikolinearitas heterokedasitas.

Multiple regression results showed the company's liquidity, profitability of the company, Investment Purpose, Underwriter Reputation, Reputation Auditor, Currency Exchange significant exchange rate against the underpricing with the direction of the negative coefficient. While the company and herding significant leverage to underpricing the direction of a positive coefficient. But the company's activities are not shown to have an influence on underpricing.

Keywords: Underpricing, CR, TOTA, ROA, DER, Investment Purpose, Underwriter Reputation, Reputation Auditor, Herding, Currency Exchange.

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	vii-viii
Daftar Tabel	ix
Daftar Lampiran	x
Daftar Gambar	xi
Abstrak	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1-7
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8-9
1.4 Kerangka Pikir	10-11
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB 2 LANDASAN TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	
2.1.1 <i>Initial Public Offering</i>	13-16
2.1.2 <i>Underpricing</i>	16
2.1.3 Penggolongan Rasio Keuangan	17
2.1.4 Rasio Likuiditas	17-18
2.1.5 Rasio Aktivitas	18-19
2.1.6 Rasio Profitabilitas	19-20
2.1.7 Rasio <i>Leverage</i>	20-21
2.1.8 Rasio Nilai Pasar	21
2.1.9 Rencana Penggunaan Dana (RPD)	22-23
2.1.10 Reputasi <i>Underwriter</i>	23-26
2.1.11 Reputasi Auditor	26
2.1.12 Herding	27-28
2.1.13 Kurs (Nilai Tukar Mata Uang)	28-29
2.2 Pengembangan Hipotesis	
2.2.1 Rasio Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	29-30
2.2.2 Rasio Aktivitas terhadap <i>Underpricing</i>	30-31
2.2.3 Rasio Profitabilitas terhadap <i>Underpricing</i>	31-33
2.2.4 Rasio <i>Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	33-34
2.2.5 Rencana Penggunaan Dana terhadap <i>Underpricing</i>	34-35
2.2.6 Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	36-37
2.2.7 Reputasi Auditor terhadap <i>Underpricing</i>	37-38
2.2.8 Herding terhadap <i>Underpricing</i>	38-39
2.2.9 Kurs terhadap <i>Underpricing</i>	30-41

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel	42
3.2 Data Penelitian	43
3.3 Definisi dan Pengukuran Variabel	
3.3.1 Variabel Independen	43-47
3.3.2 Variabel Dependen	47
3.4 Teknik Analisis Data	
3.4.1 Uji Asumsi Klasik	47-48
3.4.2 Uji Hipotesis	49

BAB 4 HASIL DAN ANALISIS

4.1 Statistik Deskriptif	50-54
4.2 Pengujian Hipotesis	
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	55
4.2.2 Uji Autokorelasi	56
4.2.3 Uji Multikolinearitas	56-57
4.2.4 Uji Heterokedasitas	57-58
4.2.5 Uji Hipotesis	59-69

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	70-71
5.2 Keterbatasan	71
5.3 Saran	72

DAFTAR PUSTAKA

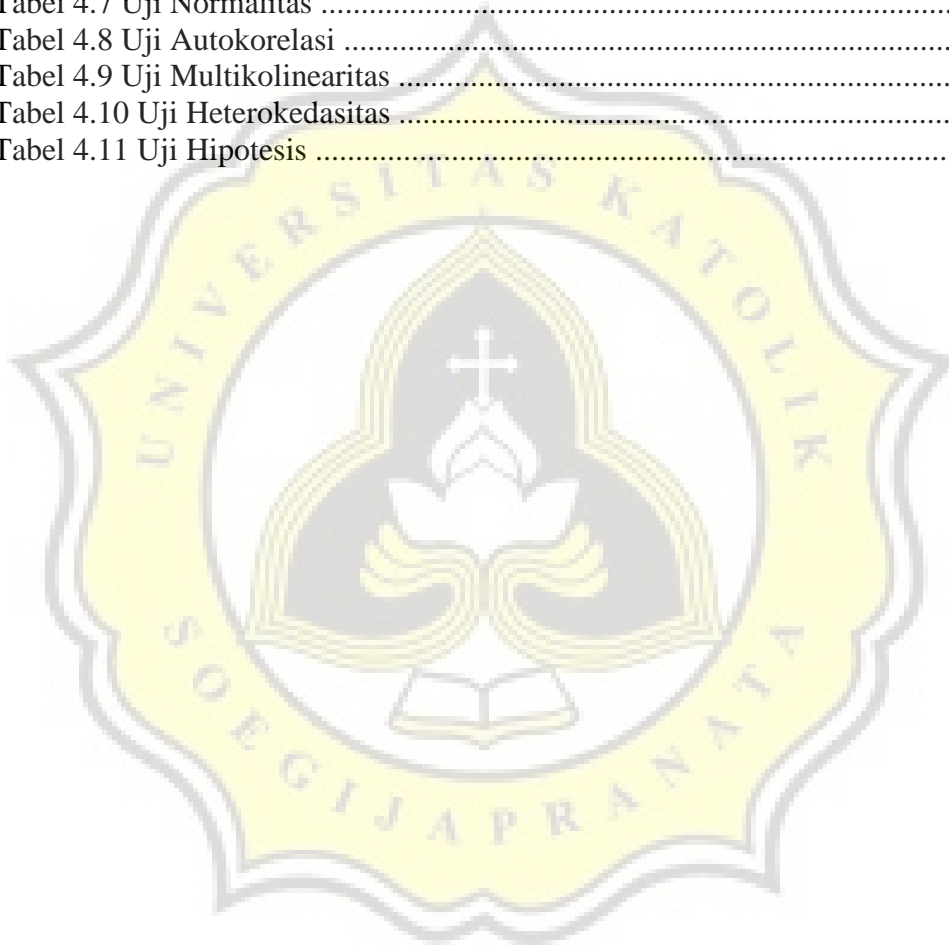
DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1. PERKEMBANGAN IPO DARI TAHUN 2007-2013
- LAMPIRAN 2. OUTPUT SPSS
- LAMPIRAN 3. DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL DAN TINGKAT UNDERPRICING
- LAMPIRAN 4. DATA POOLING
- LAMPIRAN 5. DATA KEUANGAN YANG DIPERLUKAN
- LAMPIRAN 6. DATA VARIABEL NON-FINANSIAL



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan	42
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Awal	50
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Akhir	51
Tabel 4.3 Rencana Penggunaan Dana	52
Tabel 4.4 Reputasi Underwriter	53
Tabel 4.5 Reputasi Auditor	53
Tabel 4.6 Herding	54
Tabel 4.7 Uji Normalitas	55
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.10 Uji Heterokedasitas	57
Tabel 4.11 Uji Hipotesis	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Prosentase <i>Underpricing</i> Tahun 2009-2013	6
Gambar 1.2 Kerangka Pikir	10

