

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA SAAT *INITIAL PUBLIC
OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2011-2016**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

**RUSKI ALANBARI
(NIM. 3011411098)**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Prasyarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
2018**



UNIVERSITAS BANGKA BELITUNG
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ruski Alanbari
NIM : 301 14 11 098
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi
Underpricing Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2011-2016

Pembimbing Utama

Suhaidar, S.E., M.Si
NP. 506406001

Pembimbing Pendamping

Erita Rosalina, S.E., M.Si
NIP.198405072014042001

Balunijuk, 02 Agustus 2018
Plt. Ketua Jurusan Akuntansi



PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2011-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun Oleh: **RUSKI ALANBARI**

Nomor Induk Mahasiswa: **3011411098**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pada tanggal 7 Agustus 2018, dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji :

(Ketua Tim Penguji/Pembimbing I)



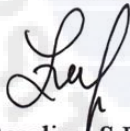
Suhaidar, S.E., M.Si
NP.506406001

(Sekretaris/Penguji I)



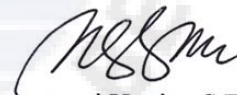
Duwi Agustina, S.E., M.Sc
NIP.198508012015042001

(Penguji III/ Pembimbing II)



Erita Rosalina, S.E., M.Si
NIP.198405072014042001

(Penguji II)



Anggraeni Yunita, S.E., M.Si
NIP.198001212014042001

Skrripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung

Balunijuk, 7 Agustus 2018



Dekan,
Dr. Renati, S.E., M.Si
NP.507206007



Plt. Ketua Jurusan Akuntansi,
Karmawan, S.E., M.Sc
NP:507706003

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016**” ini, tidak terdapat karya sebelumnya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku”.

Balunijuk, 30 Juli 2018

Penulis,



Ruski Alanbari

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

- a. “Bertaqwalah kepada Allah, maka Dia akan membimbingmu. Sesungguhnya Allah mengetahui segala sesuatu (Qs. Al-Baqarah: 282).”
- b. “Orang yang takut kepada Allah atau bertaqwa kepadaNya maka sesungguhnya Allah pasti akan membimbingmu dalam menjalani kehidupan di dunia dan akhirat dengan benar”
- c. “Karunia Allah yang paling lengkap adalah kehidupan yang didasarkan pada ilmu pengetahuan (Ali Bin Abi Thalib).”
- d. *“Learn from yesterday, live for today, hope for tomorrow.”*

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan dengan segenap rasa kepada:

1. Ayah dan Ibu tercinta atas semua dukungan, pengorbanan baik moral ataupun material serta doa yang tulus dan tanpa pamrih untuk keberhasilan penulis. Harapanmu adalah pendorong langkahku.
2. Adik dan kakak-kakakku tersayang yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis agar tetap semangat menyelesaikan skripsi.
3. Sahabat-sahabat baikku hati yang telah memberikan motivasi dan semangat kepada penulis.
4. Segenap *civitas* akademika kampus Universitas Bangka Belitung, staf pengajar, karyawan dan seluruh mahasiswa semoga tetap selalu semangat dan berjuang demi memajukan pendidikan bangsa dan negara.

INTISARI

Ruski Alanbari. 301 14 11 098. 2018. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016.

Penelitian ini bertujuan menguji seberapa besar pengaruh reputasi *underwriter*, reputasi auditor, ukuran perusahaan, dan *return on asset* terhadap *underpricing* pada saat *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan ataupun secara parsial. Penelitian ini menggunakan variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *underpricing* sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah reputasi *underwriter*, reputasi auditor, ukuran perusahaan, dan *return on asset*.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode pendekatan kuantitatif. Penelitian dilakukan di Bursa Efek Indonesia dengan mengambil data sekunder perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana (*initial Public Offering*) pada tahun 2011 sampai dengan tahun 2016. Data diperoleh dengan mengakses www.idx.co.id. Sampel yang digunakan peneliti adalah dengan pertimbangan dan kriteria tertentu yaitu menggunakan teknik *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda untuk mengukur kekuatan hubungan variabel dependen dengan variabel independen dan juga menunjukkan arah hubungan antara variabel dependen dan independen dengan bantuan *software* SPSS Versi 20.

Hasil penelitian menunjukkan secara simultan semua variabel independen yaitu reputasi *underwriter*, reputasi auditor, ukuran perusahaan, dan *return on asset* berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*, dan secara parsial variabel independen reputasi *underwriter* dan reputasi auditor berpengaruh dan signifikan terhadap *underpricing*, sedangkan variabel ukuran perusahaan dan *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, *Underpricing*

ABSTRACT

Ruski Alanbari. 301 14 11 098. 2018. Analysis of Factors That Affecting The Underpricing During Initial Public Offering (IPO) In Indonesia Stock Exchange In Year 2011-2016.

This study aims to test how much effect the reputation of underwriter, auditor reputation, firm size, and return on assets against underpricing at the initial public offering in Indonesia Stock Exchange either simultaneously or partially. This research uses dependent variable and independent variable. Dependent variable in this research is underpricing while independent variable in this research are underwriter reputation, auditor reputation, firm size, and return on assets.

The research method used is a quantitative approach. The research was conducted at Indonesia Stock Exchange by taking secondary data of companies conducting initial public offering in 2011 until 2016. Data obtained by accessing www.idx.co.id. The sample used by the researcher is with consideration and certain criteria that is using purposive sampling technique to determine the research sample. This study uses multiple regression analysis to measure the strength of the dependent variable relationship with independent variables and also shows the direction of the relationship between dependent and independent variables with the help of SPSS software version 20.

The results of the study showed simultaneously that all independent variables namely underwriter reputation, auditor reputation, firm size, and return on asset significantly affected the underpricing, and partially independent variables of underwriter reputation and auditor reputation have effect and significance on underpricing, while firm size and return on asset have no effect on underpricing.

Keywords: Underwriter Reputation, Auditor Reputation, Firm Size, Return On Asset, Underpricing

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas segala rahmat dan karunia-Nya jualah akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, hingga kepada umatnya hingga akhir zaman, amin.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Bangka Belitung. Skripsi ini berjudul **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering (IPO)* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016”**. Penulis menyadari segala keterbatasan pengalaman dan ilmu pengetahuan yang penulis miliki, maka dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mohon dimaklumi atas kekurangan-kekurangan tersebut, sehingga penulis mengharapkan segala saran serta masukan maupun kritik yang membangun dari berbagai pihak demi perbaikan skripsi ini kearah yang lebih sempurna.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih serta penghargaan yang sebesar-sebesaranya kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing penulis, sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu, yaitu kepada :

1. Bapak Dr. Muh. Yusuf M.Si selaku Rektor Universitas Bangka Belitung
2. Ibu Dr. Reniati S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung.

3. Bapak Karmawan S.E, M.Sc selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung dan Plt Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Bangka Belitung.
4. Bapak Suhaidar S.E, M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung dan sekaligus juga sebagai Dosen Pembimbing Utama yang telah berkenan menyediakan waktu serta untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Erita Rosalina, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah berkenan menyediakan waktu serta untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Bangka Belitung, khususnya pada program studi akuntansi yang telah membuka pikiran dan wawasan keilmuan kami.
7. Seluruh staf dan karyawan Universitas Bangka Belitung yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
8. Keluarga tercinta dan tersayang, terutama kedua orang tua yaitu ibu dan ayah tercinta, serta adik dan kakak-kakak tersayang yang telah memberikan motivasi dan doanya sehingga skripsi terselesaikan dengan baik.
9. Sahabat-sahabat baikku, teman-teman tempat berbagi curahan hati, teman-teman sekelas, teman-teman seangkatan, dan seluruh teman-teman kuliah di Universitas Bangka Belitung yang telah memberikan motivasi dan semangat kepada penulis.

10. Habib Muhammad Assegaf dan Teungku Sayyid Deqy Baraqbah yang telah membantu penulis dalam pengetahuan, pengalaman dan doanya sehingga skripsi terselesaikan dengan baik.

Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak serta menambah khasanah pengetahuan kita dan semoga Universitas Bangka Belitung dapat terus berkembang sesuai dengan perkembangan dan kemajuan ilmu pengetahuan sehingga dapat memberikan kebanggaan tersendiri bagi Provinsi Kepulauan Bangka Belitung, terutama bagi generasi yang akan datang.

Balunjuk, 30 Juli 2018

Penulis,

Ruski Alanbari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Batasan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Kontribusi Penelitian	7
1.5.1 Kontribusi Teoritis	7
1.5.2 Kontribusi Praktis	7
1.5.3 Kontribusi Kebijakan	8
1.6 Sistematika Penelitian	8

BAB II TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Pasar Modal	10
2.1.1 Pengertian Pasar Modal	10
2.1.2 Manfaat Pasar Modal	11
2.1.3 Fungsi Pasar Modal	11
2.1.4 Jenis-Jenis Pasar Modal	12
2.1.5 Saham	13
2.2 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	15
2.2.1 Pengertian IPO	15
2.2.2 Manfaat dan Konsekuensi IPO	16
2.2.3 Tahapan IPO	16
2.3 <i>Underpricing</i>	18
2.3.1 Pengertian <i>Underpricing</i>	18
2.3.2 Teori <i>Underpricing</i>	19
2.3.2.1 Teori Asimetri Informasi	19
2.3.2.2 Teori Signaling	20
2.3.2.3 Prospektus	20
2.3.3 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	21
2.3.3.1 Reputasi <i>Underwriter</i>	21
2.3.3.2 Reputasi Auditor	22
2.3.3.3 Ukuran Perusahaan	22
2.3.3.4 <i>Return On Asset</i>	23
2.4 Penelitian Terdahulu	23

2.5 Rerangka Berpikir	27
2.6 Rumusan Hipotesis	27
2.6.1 Hubungan Reputasi <i>Underwriter</i> Dengan <i>Underpricing</i>	27
2.6.2 Hubungan Reputasi Auditor Dengan <i>Underpricing</i>	28
2.6.3 Hubungan Ukuran Perusahaan Dengan <i>Underpricing</i>	29
2.6.4 Hubungan <i>Return On Asset</i> Dengan <i>Underpricing</i>	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Pendekatan Penelitian	31
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	31
3.3 Populasi dan Sampel	31
3.3.1 Populasi	31
3.3.2 Sampel	34
3.4 Teknik Pengumpulan Data	38
3.4.1 Jenis Data	38
3.4.2 Metode Pengumpulan Data	38
3.5 Variabel Penelitian	39
3.5.1 Variabel Dependen	39
3.5.2 Variabel Independen	39
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.6.1 <i>Underpricing</i>	40
3.6.2 Reputasi <i>Underwriter</i>	40
3.6.3 Reputasi Auditor	41
3.6.4 Ukuran Perusahaan	42

3.6.5 <i>Return On Asset</i>	43
3.7 Skala Pengukuran	43
3.8 Teknik Analisis Data	44
3.8.1 Statistik Deskriptif	44
3.8.2 Analisis Regresi Linear Berganda	45
3.8.3 Uji Asumsi Klasik	46
3.8.3.1 Uji Normalitas	46
3.8.3.2 Uji Multikolinearitas	47
3.8.3.3 Uji Heterokedastisitas	48
3.8.3.4 Uji Autokorelasi	48
3.9 Pengujian Hipotesis	49
3.9.1 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	49
3.9.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	50
3.9.3 Uji Koefesien Determinan (R^2)	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Hasil Penelitian	52
4.1.1 Deskripsi Populasi Penelitian	52
4.1.1.1 Sejarah Singkat Perkembangan BEI	52
4.1.1.2 Populasi Penelitian	54
4.1.2 Deskripsi Sampel Penelitian	54
4.1.3 Deskripsi Variabel Penelitian	58
4.1.3.1 <i>Underpricing</i>	58
4.1.3.2 Reputasi <i>Underwriter</i>	62

4.1.3.3 Reputasi Auditor	65
4.1.3.4 Ukuran Perusahaan	68
4.1.3.5 <i>Return On Asset</i>	71
4.1.4 Teknik Analisis Data	75
4.1.4.1 Statistik Deskriptif	75
4.1.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda	77
4.1.5 Uji Asumsi Klasik	79
4.1.5.1 Uji Normalitas	79
4.1.5.2 Uji Multikolinearitas	80
4.1.5.3 Uji Heterokedastisitas	81
4.1.5.4 Uji Autokorelasi	83
4.1.6 Pengujian Hipotesis	84
4.1.6.1 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	84
4.1.6.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	86
4.1.6.3 Uji Koefisien Determinan (R^2)	87
4.2 Hasil dan Pembahasan	88
4.2.1 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	88
4.2.2 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap <i>Underpricing</i>	89
4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i>	90
4.2.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	91
4.2.5 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> , Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan, <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	93

BAB V PENUTUP	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Keterbatasan Penelitian	95
5.3 Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	98



DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	25
Tabel III.1	Daftar Populasi Perusahaan IPO Tahun 2011-2016 di BEI	32
Tabel III.2	Proses Penentuan Sampel	35
Tabel III.3	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	35
Tabel III.4	<i>Top Five Underwriter In Total Trading</i>	41
Tabel III.5	<i>Auditors Affiliate The Big Four Auditors</i>	42
Tabel III.6	Pengukuran Variabel	44
Tabel III.7	Nilai Durbin-Watson	49
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	53
Tabel IV.2	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	54
Tabel IV.3	Daftar <i>Underpricing</i> Perusahaan	58
Tabel IV.4	Daftar Reputasi <i>Underwriter</i> Perusahaan	62
Tabel IV.5	Daftar Reputasi Auditor Perusahaan	66
Tabel IV.6	Daftar Ukuran Perusahaan	69
Tabel IV.7	Daftar ROA Perusahaan	72
Tabel IV.8	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	75
Tabel IV.9	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Variabel Dummy	76
Tabel IV.10	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	77
Tabel IV.11	Hasil Uji Statistik <i>One-Sample Kolmogorov-Simornov Test</i>	79
Tabel IV.12	Hasil Uji Multikolinearitas	81
Tabel IV.13	Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i>	83

Tabel IV.14 Hasil Uji Statistik t	84
Tabel IV.15 Hasil Uji Statistik F	86
Tabel IV.15 Hasil Uji Koefesien Determinan (R^2)	87



DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Rerangka Berpikir	27
Gambar IV.1 Grafik Normal P-P Plot Uji Normalitas	80
Gambar IV.2 Uji Heteroskedastisitas <i>Scatter Plot</i>	82



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan dan Tingkat *Underpricing*
- Lampiran 2 Daftar Reputasi *Underwriter* Perusahaan
- Lampiran 3 Daftar Reputasi Auditor Perusahaan
- Lampiran 4 Daftar Reputasi Ukuran Perusahaan dan ROA Perusahaan
- Lampiran 5 Analisis Deskriptif Statistik
- Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik Regresi
- Lampiran 7 Analisis Regresi Linear Berganda
- Lampiran 8 Kartu Bimbingan Skripsi
- Lampiran 9 Daftar Riwayat Hidup

