



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2012**

SKRIPSI

Oleh

**Ridho Purba Arfandy
NIM. 060810391200**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2012**

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi syarat-syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

RIDHO PURBA ARFANDY
NIM. 060810391200

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2014

PERSEMBAHAN

1. Kuucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada Ayahku dan Ibuku, Akhmad Rifandi dan Purwani Darma Ningsih yang senantiasa memberikan kasih sayang, dukungan, do'a serta pengorbanan yang tulus serta nasehat-nasehat yang diberikan.
2. Saudaraku Purwanto Andi Sastrio, ST. Terima kasih atas dukungan dan semangatnya untuk selama ini.
3. Dwi Mercy Fajrin, terima kasih buat dukungan, kasih sayang, dan perhatian yang diberikan.
4. Teman-teman satu angkatan S1 Akuntansi Reguler Sore 2006.
5. Almamater Universitas Jember yang kubanggakan.

MOTTO

“ Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu,
sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar “

(Al-Baqarah : 153)

“ Barang siapa menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan
memudahkan baginya jalan ke surga “

(HR. Muslim)

“Kematangan bukanlah merupakan sesuatu yang dicapai daripada usia, Ia merupakan
perkembangan dari hasil belajar, membaca, dan berfikir hingga menghasilkan
kemampuan”

(Michael Drury)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu pasti ada kemudahan”

(QS : Al-Insyirah 5)

“ Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu
yang mengubah apa-apa yang pada diri mereka “

(QS 13 : 11 Ar-Rad)

“ Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya “

(Q.S. Al Baqarah:286)

“ Maka beranyalah kepada orang yang mempunyai ilmu pengetahuan sekiranya kamu
tidak mengetahui ”

(Q.S An-Nahl : 43)

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

PERNYATAAN

Nama : Ridho Purba Arfandy

NIM : 060810391200

Jurusan : AKUNTANSI

Konsentrasi : KEUANGAN

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Perusahaan Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012.

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 24 Maret 2014

Yang menyatakan,



Ridho Purba Arfandy

NIM 060810391200

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2012**

Oleh

Ridho purba Arfandy

NIM 060810391200

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak

Dosen Pembimbing II : Novi Wulandari W., SE, M. Acc & Fin., Ak

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2011-2012**

Nama : Ridho Purba Arfandy

NIM : 060810391200

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : S1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 12 Agustus 2013

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak

NIP. 19691011 199702 2 001

Novi Wulandari W., SE, M. Acc & Fin., Ak

NIP. 19801127 200501 2 003

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, S.E, M.Si, Ak

NIP. 19720416 200112 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

JUDUL SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Ridho Purba Arfandy**
NIM : **060810391200**
Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal :

24 Maret 2014

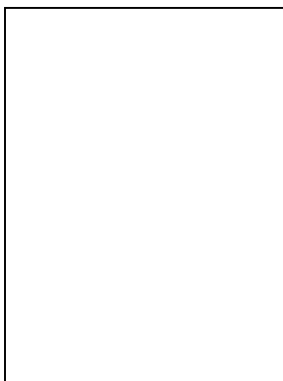
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : **Taufik Kurrohman, SE, M.SA, Ak** :
NIP. 19820723 200501 1 002

Sekretaris : **Septarina Prita D. S., M.SA, Ak** :
NIP. 19820912 200604 2 002

Anggota : **Andriana, SE, M.Sc.** :
NIP. 19820929 2010122 2 002



Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.
NIP. 19630614 199002 1 001

ABSTRAKSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2012

Oleh : Ridho Purba Arfandy

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas jember

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh umur perusahaan terhadap tingkat *underpricing*, menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing*, menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap tingkat *underpricing*, menganalisis pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap tingkat *underpricing* dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap tingkat *underpricing*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan IPO di BEI tahun 2011-2012. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. EPS tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. NPM tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. DER berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: *underpricing*, *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF FACTORS WHICH EFFECT TO UNDERPRICING ON GO PUBLIC COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2011-2012

By : Ridho purba Arfandy

Department of Accounting, Faculty of Economics, University of Jember

The purpose of this study was to analyze the effect of firm age on the level of underpricing, analyze the effect of firm size on the level of underpricing, analyze the effect of Earning Per Share (EPS) on the level of underpricing, analyze the effect of Net Profit Margin (NPM) on the level of underpricing and analyze the effect of Debt to Equity Ratio (DER) on the level of underpricing. The population in this study is that companies do an IPO on the Stock Exchange in 2011-2012 . The selection of the sample in this study using purposive sampling method .Methods of data analysis using multiple linear regression . The results showed that the age of the company no significant negative effect on the level of underpricing of public companies in Indonesia Stock Exchange. The size companies significant negative effect on the level of underpricing of public companies in the Stock Exchange Indonesia. EPS no significant negative effect on the level of underpricing of public companies in the Indonesia Stock Exchange. NPM no significant negative effect on the level of underpricing of public companies in the Indonesia Stock Exchange. DER significant positive level of underpricing of public companies in Indonesia Stock Exchange.

*Keywords : underpricing , Earning Per Share , Net Profit Margin , Debt to Equity
Ratio*

RINGKASAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2012. Ridho Purba Arfandy, 060810391200, 2014, 89 Halaman, Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Permasalahan yang dihadapi oleh perusahaan sebelum melakukan penjualan perdana (IPO) adalah menentukan besarnya harga saham pada saat penawaran perdana. Hal tersebut sangat penting untuk dipikirkan secara matang karena akan menentukan besarnya jumlah dana yang akan diterima oleh perusahaan (emiten). Penentuan harga saham pada penawaran perdana berdasarkan kesepakatan antara pihak emiten/perusahaan dengan *underwriter* (penjamin emisi). *Underwriter* dalam hal ini memiliki informasi yang lebih baik mengenai permintaan terhadap saham-saham emiten dibandingkan dengan emiten itu sendiri. *Underwriter* akan memanfaatkan informasi yang dimilikinya untuk memperoleh kesepakatan yang optimal dengan emiten, yaitu dengan memperkecil resiko keharusan membeli sisa saham yang tidak terjual. Jika harga jual tinggi dan minat investor rendah, maka besar kemungkinan saham yang ditawarkan akan kurang laku. Akibatnya penjamin emisi (*underwriter*) harus menanggung resiko untuk membeli sisa saham yang tidak terjual dengan harga yang murah, sehingga emiten harus menerima harga murah untuk penawaran perdananya. Dengan harga saham yang murah tersebut ketika investor akan menjualnya di pasar sekunder tentunya investor tersebut akan menjualnya dengan sedikit lebih tinggi dengan harapan memperoleh *initial retrun*. Dengan demikian akan terjadi *underpricing*, yang berarti bahwa harga saham di pasar perdana lebih rendah dibandingkan harga saham di pasar sekunder pada saham yang sama.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah umur perusahaan, ukuran perusahaan, EPS, NPM, dan DER berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*

dengan menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yaitu perusahaan yang *Go Public* di bursa efek Indonesia tahun 2011-2012.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan dan DER berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Variabel umur perusahaan, EPS, dan NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap teingkat *underpricing*.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Perusahaan yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia”

Penulisan skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada :

1. Bapak Dr. M. Fathorrazi, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Novi Wulandari W., SE, M. Acc & Fin, Ak, selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan pengarahannya dalam penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. Sudarno M.Si, Ak, selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya selama menjadi mahasiswa Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas jember.
5. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas jember yang telah mengajarkan ilmu pengetahuannya selama penulis berada di Fakultas Ekonomi Universitas jember.
6. Kedua orang tuaku, bapak Akhmad Rifandi dan ibu Purwani Darma Ningsih terima kasih atas doanya dan selalu sabar memberikan perhatian, dukungan, kasih sayang yang tak terhingga untukku. Saudaraku, Purwanto Andi Sastrio, ST,

terima kasih atas semangatnya selama ini. Bidadariku, Dwi Mercy Fajrin terima kasih untuk semangat, doa, dukungan, perhatian, inspirasi, dan kasih sayang yang telah diberikan.

7. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi Reguler Sore angkatan 2006 terimakasih atas kebersamaan dan semua bantuannya selama studiku di FE UNEJ.
8. Temen-teman kost Bangka 1 No. 2, terima kasih untuk kebersamaan dan semangatnya selama ini.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis mengharapkan berbagai kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan hasil penulisan ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan dapat menjadi sumber inspirasi bagi penulisan karya ilmiah yang sejenis di masa mendatang.

Jember, 24 Maret 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBING	vi
HALAMAN PERSETUJUAN	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
ABSTRAKSI	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN	xi
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Pengertian Pasar Modal	10
2.1.1.1 Peranan Pasar Modal	11
2.1.1.2 Jenis Pasar Modal	12

2.1.1.3 Manfaat Pasar Modal	14
2.1.1.4 Lembaga yang Terlibat Di Pasar Modal	15
2.1.1.5 Instrumen Pasar Modal	17
2.1.2 Pengertian Saham	19
2.1.3 <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	20
2.1.3.1 Mekanisme IPO	26
2.1.4 <i>Underpricing</i>	30
2.1.5 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	34
2.1.5.1 Umur Perusahaan	34
2.1.5.2 Ukuran Perusahaan	35
2.1.5.3 <i>Earning Per Share</i> (EPS)	36
2.1.5.4 <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	37
2.1.5.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	37
2.2 Penelitian Terdahulu	38
2.3 Pengembangan Hipotesis	40
2.3.1 Hubungan Umur Perusahaan dengan <i>Underpricing</i>	40
2.3.2 Hubungan Ukuran Perusahaan dengan <i>Underpricing</i> ..	41
2.3.3 Hubungan EPS dengan <i>Underpricing</i>	42
2.3.4 Hubungan NPM dengan <i>Underpricing</i>	42
2.3.5 Hubungan DER dengan <i>Underpricing</i>	43
2.4 Kerangka Konseptual	44
BAB 3 METODE PENELITIAN	46
3.1 Jenis dan Sumber Data	46
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.3 Definisi Operasional Varabel	46
3.4 Metode Analisis Data	49
3.4.1 Analisis Deskriptif	49
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	49
3.4.3 Analisis Regresi Berganda	53

3.4.4 Uji t	53
3.4.5 Uji f	54
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	55
4.1.1 Bursa Efek Indonesia (BEI)	55
4.1.2 Karakteristik Sampel	55
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	56
4.2.1 Hasil Deskriptif Statistik	56
4.3 Uji Asumsi Klasik	58
4.3.1 Uji Normalitas	59
4.3.2 Uji Multikolinearitas	60
4.3.3 Uji Heterokedastisitas	60
4.3.4 Uji Autokorelasi	61
4.4 Hasil Analisis Data	62
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda	62
4.4.2 Uji t	63
4.4.3 Uji f	63
4.5 Pembahasan	65
4.5.1 Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> ...	65
4.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> ..	66
4.5.3 Pengaruh EPS Terhadap <i>Underpricing</i>	67
4.5.4 Pengaruh NPM Terhadap <i>Underpricing</i>	68
4.5.5 Pengaruh DER Terhadap <i>Underpricing</i>	69
BAB 5 KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Keterbatasan	71
5.3 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN – LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Autokorelasi	51
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	56
Tabel 4.2 Hasil Deskriptif Statistik	57
Tabel 4.3 Uji Normalitas Data	59
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	62
Tabel 4.6 Hasil Uji f	64
Tabel 4.7 Nilai Koefisien Determinasi	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Proses <i>Go Public</i>	24
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	45
Gambar 4.1 Uji Heterokedastisitas	61

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Rekapitulasi Data Penelitian	80
Lampiran 2 : Hasil Uji Normalitas Data	85
Lampiran 3 : Hasil Uji Regresi Linear Berganda	86