



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
UNDERPRICING PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh :

**Agustina Tri Wahyuningrum**

**NIM. 080810301112**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2012**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
UNDERPRICING PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk  
menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh :

**Agustina Tri Wahyuningrum  
NIM. 080810301112**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

## PERSEMBAHAN



Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Ayah dan Ibuku yang telah mendoakan dan memberikan kasih sayang yang tidak henti-hentinya hingga aku jadi seperti ini.
2. Kakak-kakakku yang selalu memberikan semangat.
3. Bapak/Ibu guruku mulai dari TK hingga SMA yang telah memberikan pelajaran baik formal maupun informal.
4. Semua yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini.
5. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

“Yang penting bukan berapa kali aku gagal, tapi yang penting berapa kali aku bangkit dari kegagalan”

(Anonim)

“Letakkan impian mu 5 cm tepat di depan kening mu, jangan menempel biarkan mengambang agar bisa terus kamu kejar. Kemudian yang kamu perlu lakukan adalah kaki yang melangkah lebih jauh dari biasanya, tangan yang berbuat lebih banyak dari biasanya, tidur yang lebih sedikit dari biasanya, tekad sekeras baja dan mulut yang senantiasa berdoa pada-Nya.”

(Donny Dirgantoro, 5 cm)

### **Man jadda wa jadda**

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, dia akan berhasil”.

(Hadist Rasulullah)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agustina Tri Wahyuningrum

NIM : 080810301112

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “*Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia*” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

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

Jember, 23 Juli 2012

Yang menyatakan,

Agustina Tri Wahyuningrum

NIM 080810301112

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul skripsi : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH  
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA SAAT *INITIAL  
PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK  
INDONESIA

Nama Mahasiswa : Agustina Tri Wahyuningrum

N I M : 080810301112

Jurusan : S-1 AKUNTANSI / Reguler

Tanggal Persetujuan : 17 Juli 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Novi Wulandari Widyanti, SE, M.acc. & Fin, Ak.

NIP 19801127 200501 2 003

Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc., Ak.

NIP 19830624 200604 2 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.

NIP 19720416 2001121 001

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP  
UNDERPRICING PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh

Agustina Tri Wahyuningrum

NIM 080810301112

Pembimbing:

Dosen Pembimbing 1 : Novi Wulandari, SE., M.Acc. & Fin, Ak

Dosen Pembimbing 2 : Nining Ika Wahyuni, SE, M.Si, Ak.

## JUDUL SKRIPSI

### ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP UNDERPRICING PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Agustina Tri Wahyuningrum

NIM : 080810301112

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

23 Juli 2012

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

#### Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Wasito, M. Si., Ak. (.....)  
NIP 19600103 1999103 1 001

Sekretaris : Dr. Hj. Siti Maria W, M. Si., Ak. (.....)  
NIP 19660805 199201 2 001

Anggota : Yosefa Sayekti, SE., M. Com., Ak. (.....)  
NIP 19640809 199003 2 001

Mengetahui/ Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc.  
NIP 19560831 198403 1 002



**Agustina Tri Wahyuningrum**

*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

### **ABSTRAK**

*Underpricing* adalah fenomena yang sering terjadi pada waktu perusahaan melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *underpricing* pada saat IPO. Obyek penelitian ini adalah perusahaan yang mengalami *underpricing* pada saat IPO tahun 2006-2010, dengan menggunakan teknik *purposive sampling* di dapat 68 perusahaan sebagai sampel penelitian. Variabel independen dalam penelitian ini adalah reputasi auditor, reputasi penjamin emisi (*underwriter*), *return on equity* (ROE), dan *debt to asset ratio* (DAR). Untuk pengujiannya menggunakan metode analisis regresi berganda.

Hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa variabel reputasi penjamin emisi (*underwriter*) berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* dengan arah koefisien negatif. Sedangkan ketiga variabel lainnya yaitu, reputasi auditor, *return on equity*, dan *debt to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci : *Underpricing*, *Initial Public Offering* (IPO), Reputasi Auditor, Reputasi Penjamin Emisi (*underwriter*), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Asset Ratio* (DAR)

**Agustina Tri Wahyuningrum**

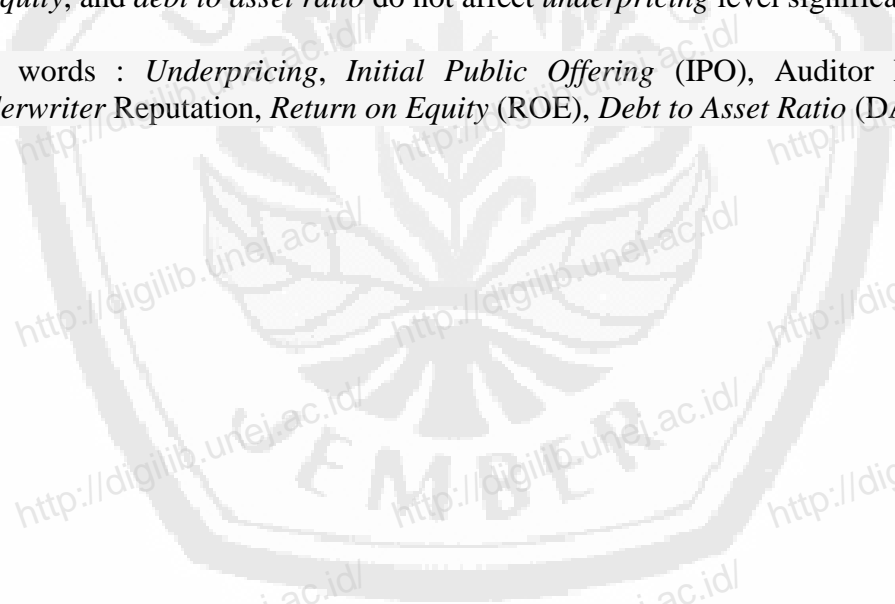
*Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRACT**

*Underpricing* is a phenomenon that generally occurs when companies make *initial public offering* (IPO). This observation means to examine factors affecting ipo *underpricing*. The samples are those companies experienced ipo *underpricing* in 2006-2010. There are 68 companies gained as samples by using *purposive sampling* technique. The independent variable in this observation is the auditor reputation, the *underwriter* reputation, *return on equity* (ROE) and *debt to asset ratio* (DAR). Double regression analysis method is used as the testing tool.

The result of double regression method showed that the *underwriter* reputation variable does affect *underpricing* level significantly and it tends to the negative coefficient. Meanwhile the other variables such as auditor reputation, *return on equity*, and *debt to asset ratio* do not affect *underpricing* level significantly.

Key words : *Underpricing*, *Initial Public Offering* (IPO), Auditor Reputation, *Underwriter* Reputation, *Return on Equity* (ROE), *Debt to Asset Ratio* (DAR).



## RINGKASAN

**Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Underpricing* Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia;** Agustina Tri Wahyuningrum, 080810301112; 2012: 63 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam proses *go public*, sebelum saham diperdagangkan di pasar sekunder (bursa efek), terlebih dahulu saham perusahaan yang akan *go public* dijual di pasar perdana. Kegiatan yang dilakukan dalam rangka penawaran umum penjualan saham perdana disebut *Initial Public Offering* (IPO). *Underwriter* yang memiliki informasi lebih baik mengenai permintaan saham *emiten*, dibanding *emiten* itu sendiri menyebabkan *emiten* harus menerima harga yang murah bagi penawaran saham perdananya. Dengan demikian akan terjadi *underpricing*, yang berarti bahwa penentuan harga saham dipasar perdana lebih rendah dibanding harga saham di pasar sekunder pada saham yang sama.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *underpricing* pada saat IPO. Pada penelitian ini ada empat hipotesis yang diteliti yaitu reputasi auditor, reputasi *underwriter*, *return on equity* (ROE), dan *debt to asset ratio* (DAR). Obyek penelitian ini adalah perusahaan yang mengalami *underpricing* pada saat IPO tahun 2006-2010, dengan menggunakan teknik *purposive sampling* di dapat 68 perusahaan sebagai sampel penelitian. Untuk pengujiannya menggunakan metode analisis regresi berganda.

Hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa variabel reputasi penjamin emisi (*underwriter*) berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* dengan arah koefisien negatif. Sedangkan ketiga variabel lainnya yaitu, reputasi auditor, *return on equity*, dan *debt to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

## PRAKATA

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia*”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan S. Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas jember.
3. Ibu Novi Wulandari Widyanti, SE, M.acc. Fin, Ak., selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Si, Ak., selaku Dosen Pembimbing II, terima kasih telah memberikan banyak masukan serta saran selama penulisan skripsi ini.
4. Bapak Hendrawan Santoso P., SE., M.Si., Ak, selaku dosen wali yang telah membantu memberi pengarahan selama studi.
5. Kedua orang tuaku, Bapak Suprayitno dan Ibu Sri Sumartiningsih, terima kasih untuk segalanya dan maaf bila anakmu ini sering mengecewakan.
6. Kedua kakakku, Mas Nanda dan Mbak Dini, terima kasih buat dorongan semangatnya juga omelannya.

7. Keluarga besarku, mbak anggiti, mas pur dan keluarga serta keluargaku yang lain yang tidak bisa kusebutkan satu-satu, terima kasih untuk doanya dan juga masukan untuk skripsiku.
8. Sahabatku gesi dan dewi, terima kasih atas pertemanan serta dukungan dan motivasinya selama pembuatan skripsi maupun selama masa-masa kuliah.
9. Senior dan teman-teman KSPE “CEER”, terima kasih buat pembelajaran organisasinya. Mas Rijal, mas karim, mas rico, mbak oka, mbak zulfa, mbak ifa, mbak mul, dian, desi, ima, dan adik-adikku di kspe untuk berbagi pengalamannya diluar kegiatan kuliah.
10. Teman-teman Akuntansi 2008, terima kasih sudah menjadi bagian dari kalian dan berjuang bersama-sama.
11. Teman-teman Adbis 2007, ayu, ila, ernieta, nurul, elif, risa dan teman-teman yang tidak bisa kusebutkan satu-satu, terima kasih untuk kebersamaannya walaupun singkat sekali bersama kalian tapi kenangannya tidak akan tergantikan.
12. Teman kosanku, icha dan winda terima kasih untuk mendengarkan curhatanku dan rasa berbaginya selama ini.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-satu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 23 Juli 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>x</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	7
1.4 Batasan Masalah .....	8
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 <i>Investasi</i> .....	9
2.1.2 <i>Pasar Modal</i> .....	10

2.1.3 Saham.....	12
2.1.4 Tahapan Penawaran Saham Perdana (IPO).....	14
2.1.5 Manfaat dan Konsekuensi dari IPO atau Go Public.....	15
2.1.6 Underpricing.....	18
2.1.7 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing.....	19
2.2 Penelitian Terdahulu .....	23
2.3 Hipotesis Penelitian.....	28
2.3.1 Reputasi Auditor.....	28
2.3.2 Reputasi Penjamin Emisi (Underwriter).....	29
2.3.3 Return on Equity (ROE).....	29
2.3.4 Debt to Asset Ratio (debt ratio).....	30
2.4 Kerangka Konseptual Penelitian.....	30
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Populasi dan Sampel .....	31
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	31
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	32
3.3.1 Variabel Dependen.....	32
3.3.2 Variabel Independen.....	32
3.4 Metode Analisis Data.....	34
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	34
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.4.3 Analisis Regresi Multiple.....	36
3.4.4 Pengujian Hipotesis.....	37
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Sampel.....	39
4.2 Hasil Analisis Data.....	40
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	40
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	41

4.2.3 Analisis Regresi Multiple.....	44
4.2.4 Pengujian Hipotesis.....	46
4.3 Pembahasan.....	47
4.3.1 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Underpricing pada saat Initial Public Offering (IPO).....	47
4.3.2 Pengaruh Reputasi Penjamin Emisi (Underwriter) terhadap Underpricing pada saat Initial Public offering (IPO).....	48
4.3.3 Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Underpricing pada saat Initial Public Offering (IPO).....	49
4.3.4 Pengaruh Debt to Asset Ratio terhadap Underpricing pada saat Initial Public Offering (IPO).....	50

**BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	52
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	53
5.3 Saran.....	53

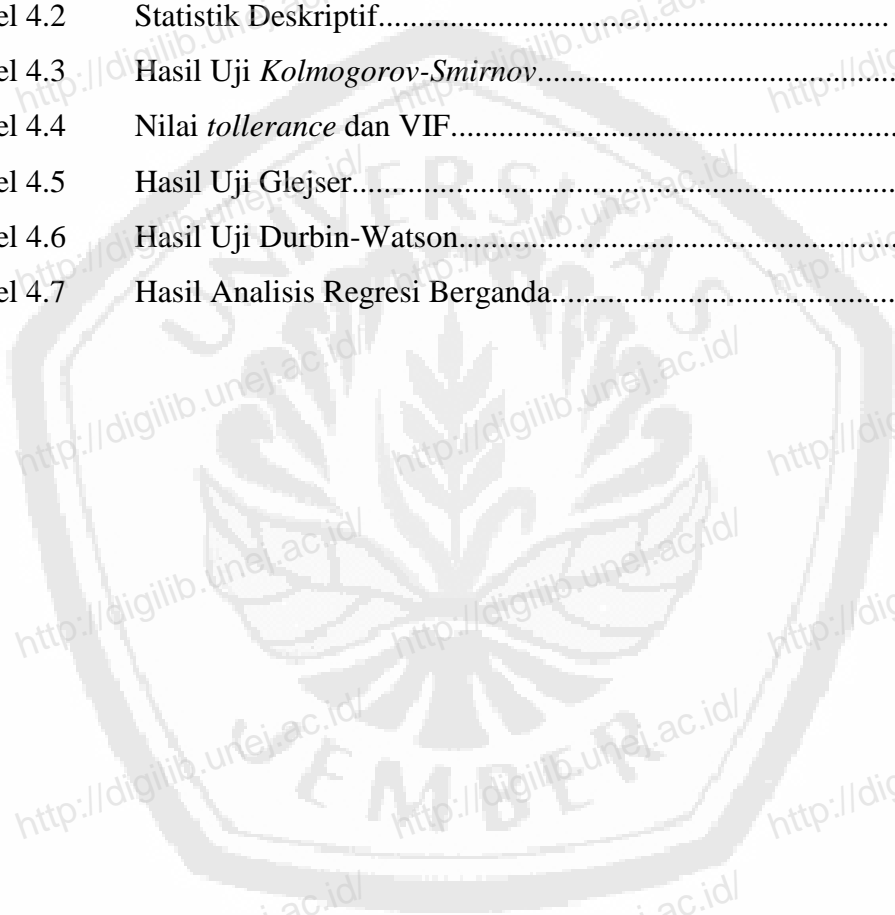
**DAFTAR PUSTAKA**

**DAFTAR LAMPIRAN**



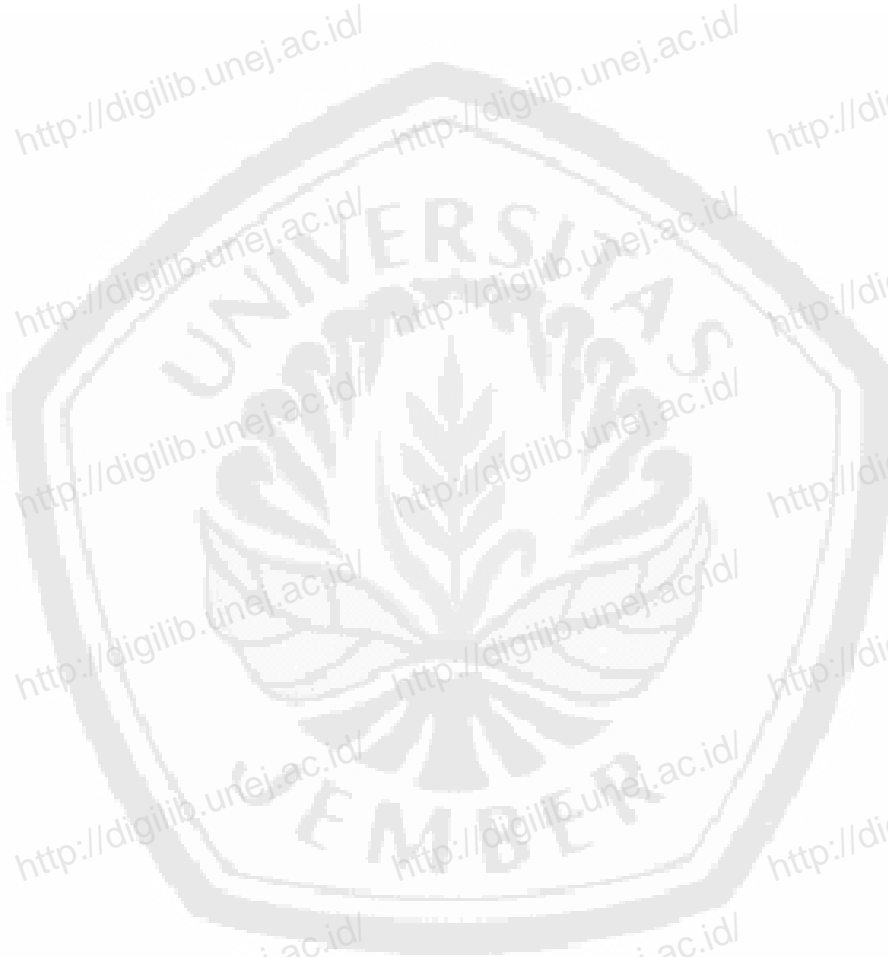
## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 4.1 Kriteria <i>purposive sampling</i> dan jumlah sampel.....	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	42
Tabel 4.4 Nilai <i>tollerance</i> dan VIF.....	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Glejser.....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Durbin-Watson.....	44
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	44



## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	30



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabulasi Variabel *Underpricing* (Y), Reputasi Auditor ( $X_1$ ), Reputasi Penjamin Emisi ( $X_2$ ), *Return on Equity* ( $X_3$ ), *Debt to Asset Ratio* ( $X_4$ )
- Lampiran 2 Daftar Top 5 *Underwriter* dan Big 4 Tahun 2006-2010
- Lampiran 3 Logistik Regression

