



**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG  
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING***

**SKRIPSI**

Oleh

**Kukuh Risa Wijaya**  
**NIM 080810301007**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2013**



**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG  
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC  
OFFERING***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir dan Memenuhi Salah Satu Syarat  
untuk Menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)  
dan Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

**Oleh**

**Kukuh Risa Wijaya  
NIM 080810301007**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2013**

## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya.
2. Muhammad SAW yang telah menuntunku dari kegelapan menuju kejalan yang terang-benderang.
3. Ibu Ku Hj. Suciati dan Ayah Ku H. Suyono (Alm) tercinta, terimakasih atas kasih sayang, dukungan dan do'a yang senantiasa mengiringi setiap langkah bagi keberhasilanku.
4. Adik-adikku, (Delsa Wahyu Nugraha dan Satria Hadi Wicaksono) yang selalu mendukung, serta seluruh keluarga besarku, terima kasih atas segala perhatian, do'a dan dukungannya.
5. Kekasihku, Yuiar Ariyana Tridianti dan keluarganya terimakasih atas semuanya, semoga kita bisa bersama selamanya.
6. Bapak Drs. Sudarno, M.Si. Ak dan Ibu Bunga Maharani, SE, MSA. terimakasih atas bimbingan yang telah anda berikan demi kabaikan saya, semoga anda diberi umur panjang dan selalu memberikan manfaat di dunia pendidikan khususnya di akuntansi.
7. Abang Ferry S. Munthe terimakasih atas bantuan, dukungan, seta doa yang telah diberikan kepadaku. Semoga persaudaraan kita tetap terjalin selamanya.
8. Sahabat-sahabatku yang tak bisa aku sebutkan satu per satu, terimakasih atas dukungan dan semangat yang telah kalian berikan kepadaku.
9. Semua orang yang selama ini telah membantu, mendo'akan, dan memberikan dorongan semangat kepadaku, terimakasih.
10. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## MOTTO

*Hanya Engkau yang kami sembah, dan hanya kepada Engkau kami  
meminta pertolongan.*

(QS. Al Faatihah ayat 5)\*

*Sesungguhnya Allah adalah Tuhanmu dan Tuhanmu, maka sembahlah  
Dia oleh kamu sekalian. Ini adalah jalan yang lurus.*

(QS. Maryam ayat 36)\*

*Dan orang-orang yang mau menerima petunjuk, Allah menambah  
petunjuk kepada mereka dan memberikan balasan ketakwaannya.*

(QS. Muhammadayat17)\*

---

\* ) Departemen Agama Republik Indonesia. 1998. Al Qur'an dan Terjemahannya. Semarang: PT Kumudasmoro Grafindo

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kukuh Risa Wijaya

NIM : 080810301007

Jurusan : Akuntansi Reguler-Pagi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Analisis Faktor Internal dan Faktor Eksternal yang Mempengaruhi *Underpricing* pada *Initial Public Offering* adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta 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 adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 21 Oktober 2013

Yang menyatakan,

Kukuh Risa Wijaya

NIM 080810301007

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Faktor Internal dan Faktor Eksternal yang Mempengaruhi *Underpricing* pada *Initial Public Offering*.  
Nama Mahasiswa : Kukuh Risa Wijaya  
NIM : 080810301007  
Jurusan : Akuntansi  
Program Studi : S1 - Akuntansi  
Disetujui Tanggal : 22 April 2013

Yang Menyetujui,

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs. Sudarno, M.Si, Ak.  
NIP. 19601225 198902 1 001

Bunga Maharani, SE, MSA.  
NIP. 19850301 201012 2 005

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak.  
NIP. 19720416 200112 1 001

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG  
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING***

Oleh  
KUKUH RISA WIJAYA  
080810301007

Pembimbing:

Dosen Pembimbing I : Drs. Sudarno, M.Si,Ak.

Dosen Pembimbing II: Bunga Maharani, SE, MSA.

**PENGESAHAN**

**JUDUL SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Kukuh Risa Wijaya

NIM : 080810301007

Jurusan : S1 Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

**21 Oktober 2013**

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

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : **Septarina Prita DS, M.SA, Ak.** (.....)  
NIP 19820912 200604 2 002
2. Sekretaris : **Dr. Hj. Siti Maria W, M.Si, Ak.** (.....)  
NIP 19660805 199201 2 001
3. Anggota : **Dra. Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak.** (.....)  
NIP 19670102 199203 2 002

Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan.

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



## **ABSTRAK**

### **ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING***

**KUKUH RISA WIJAYA**

*Jurusan SI Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Jember*

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor internal dan eksternal yang mempengaruhi *underpricing* pada penawaran saham perdana (IPO). Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu berupa prospectus perusahaan yang melakukan IPO dan tercatat di bursa efek Indonesia tahun 2007-2011. Sampel yang digunakan sebanyak 42 perusahaan yang didapat melalui metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%. Berdasarkan hasil penelitian disimpulkan bahwa variable tingkat suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing* dan variable tingkat inflasi berpengaruh negative dan signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan variable DER, ROA, EPS, ukuran perusahaan, umur perusahaan, dan prosentase kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

**Kata kunci:** *Underpricing, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Earning Per Share, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Prosentase Kepemilikan Manajerial, Tingkat Suku Bunga Deposito, dan Tingkat Inflasi.*

## **ABSTRACT**

*Analysis of internal and external factors affecting underpricing in the initial public offering*

**KUKUH RISA WIJAYA**

*SI majoring in Accounting, Faculty of Economics, University of Jember*

*This study aimed to examine the affect of internal and external factors on underpricing. This study uses secondary data in the prospectus of companies that go public and listed on the Indonesian stock exchange in 2007-2011. The samples are 42 companies obtained through purposive sampling method. The analytical method used was multiple linear regression with a significance level of 5%. Based on the results of the study concluded that the variable percentage managerial shareholding and significant positive affect on underpricing and variables inflation and significant negative affect on underpricing. While the debt to equity ratio, return on asset, earning per share, age, and size did not significantly on underpricing.*

***Keywords: Underpricing, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Earning Per Share, Age, Size, Percentage Managerial Shareholding, Interest Rate on Deposits, Inflation.***

## RINGKASAN

### **ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING*;**

Kukuh Risa Wijaya; 080810301007; 2013; 65 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perusahaan adalah suatu entitas yang memiliki tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang digunakan untuk meningkatkan kekayaan pemilik perusahaan dan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan, salah satu cara yang digunakan adalah melakukan *go public*. Tujuan utama *go public* adalah menghubungkan antara pemilik modal (*investor*) dengan pihak yang membutuhkan modal (*emiten*). Semakin bertambahnya perusahaan yang mencatatkan dirinya di Bursa Efek Indonesia akan mengundang investor untuk berinvestasi. Akan tetapi terdapat masalah yang harus di hadapi oleh investor maupun pihak perusahaan ketika IPO, yaitu *underpricing*.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh faktor internal dan factor eksternal terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan manufaktur yang melakukan IPO dan terdaftar di BEI. Penelitian ini mengambil data berupa laporan keuangan periode 2007 sampai 2011. Teknik pengumpulan data adalah melalui metode *purposive sampling*. Sumber data yang diperoleh dari prospektus, *annual report*, dan situs Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $0,448 < 2,018$ ) dengan signifikansi  $0,567 > 0,05$ . ROA secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $1,567 < 2,018$ ) dengan signifikansi  $0,127 > 0,05$ . EPS secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $0,092 < 2,018$ ) dengan signifikansi

0,927 >0,05. Ukuran perusahaan secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  (1,379 < 2,018) dengan signifikansi 0,177 >0,05. Umur perusahaan secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  (0,420 < 2,018) dengan signifikansi 0,677 >0,05. Prosentase kepemilikan manajerial secara parsial tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  (0,549 < 2,018) dengan signifikansi 0,587 >0,05. Tingkat suku bunga deposito secara parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  (3,177 > 2,018) dengan signifikansi 0,003 <0,05. Tingkat inflasi secara parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*, kondisi ini dapat dilihat dari nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  (2,371 > 2,018) dengan signifikansi 0,027 <0,05.

## PRAKATA

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayahnya, maka penyusun berhasil menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING*” sebagai syarat untuk meraih gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga penulis mengharapkan masukan dan saran atas penelitian ini yang akan dijadikan pertimbangan penelitian selanjutnya. Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak lepas dari bantuan semua pihak. Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dr. Ahmad Roziq, S.E., MM., Ak., selaku Sekertaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
3. Bapak Drs. Sudarno, M.Si. Ak dan Ibu Bunga Maharani, SE, MSA selaku dosen pembimbing yang dengan ketulusan hati dan kesabaran memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Siti Maria Wardayati M.Si, Akselaku Dosen Wali selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Kedua Orangtuaku, terutama Ayah ku tercinta Alm. H. Suyono yang selalu mendoakanku untuk menjadi yang terbaik selama masa hidupnya dan Bunda ku tersayang Hj.Suciati yang dengan sabar dan ketulusan hati mencurahkan

cinta kasih sayangnya dan dukungan berupa materi maupun semangat dan doa dalam penyusunan skripsi ini.

7. Adik ku Delsa Wahyu Nugraha dan Satria Hadi Wicaksono yang telah memberikan dukungan semangat dan bantuan.
8. Kekasihku Yuniar Ariyana Tridianti yang selalu memberi dukungan semangat dan doa sehingga terselesainya penyusunan skripsi ini.
9. Sahabatku dan semua teman-teman Akt-R terima kasih atas doa, kerjasama, dan semangatnya selama ini.
10. Serta kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu penulis mengungkapkan terima kasih banyak atas semua bantuan yang diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan akan memberikan sumbangasih bagi Universitas Jember.

Jember, 21 Oktober 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PEMBIMBING</b> .....	vi
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	ix
<b>RINGKASAN</b> .....	x
<b>PRAKATA</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xviii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xx
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	7
2.1.2 Pengertian Saham.....	9
2.1.3 <i>Initial Public Offering</i> (IPO) .....	10

2.1.4 Tahapan Penawaran Saham .....	11
2.1.5 <i>Underpricing</i> .....	13
2.2 Faktor Internal dan Eksternal Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	14
2.2.1 Faktor Internal Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	15
2.2.2 Faktor Eksternal Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	19
2.3 Penelitian Terdahulu .....	21
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	23
2.5 Pengembangan Hipotesis .....	25
2.5.1 Pengaruh DER terhadap <i>Underpricing</i> .....	25
2.5.2 Pengaruh ROA terhadap <i>Underpricing</i> .....	25
2.5.3 Pengaruh EPS terhadap <i>Underpricing</i> .....	26
2.5.4 Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	27
2.5.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	27
2.5.6 Pengaruh Prosentase Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Underpricing</i> .....	28
2.5.7 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Deposito terhadap <i>Underpricing</i> .....	29
2.5.8 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap <i>Underpricing</i> .....	29
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b> .....	31
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	31
3.2 Populasi dan Sampel .....	31
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
3.3.1 Variabel Independen .....	32
3.3.2 Variabel Dependen .....	36
3.4 Metode Analisis Data .....	36
3.4.1 Statistik Deskriptif .....	36
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	37
3.4.3 Analisis Regresi Berganda .....	39



3.4.4 Uji Hipotesis .....	40
3.4.5 Kerangka Pemecahan Masalah .....	42
<b>BAB 4. HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	43
4.2 Analisis Data .....	44
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	44
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	47
4.3.1 Uji Normalitas .....	47
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	48
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	49
4.3.4 Uji Autokorelasi .....	50
4.4 Hasil Uji Hipotesis .....	51
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	51
4.4.2 Hasil Uji Statistik F dan Adjusted R - Square .....	52
4.4.3 Hasil Uji T .....	53
4.5 Pembahasan .....	55
4.5.1 Pengaruh DER terhadap <i>Underpricing</i> .....	55
4.5.2 Pengaruh ROA terhadap <i>Underpricing</i> .....	56
4.5.3 Pengaruh EPS terhadap <i>Underpricing</i> .....	57
4.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	57
4.5.5 Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i> .....	58
4.5.6 Pengaruh Prosentase Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Underpricing</i> .....	59
4.5.7 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Deposito terhadap <i>Underpricing</i> .....	59
4.5.8 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap <i>Underpricing</i> .....	60
4.5.9 Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap <i>Underpricing</i> .....	61
<b>BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>63</b>

5.1 Kesimpulan .....	63
5.2 Keterbatasan .....	64
5.3 Saran.....	64

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Perhitungan Sampel Penelitian .....	43
4.2 Diskripsi Data Penelitian.....	44
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	48
4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	50
4.5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	51
4.6 Hasil Uji Statistik F dan R-Square .....	52

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Model Kerangka Pemikiran Teoritis.....	24
3.4 Kerangka pemecahan masalah.....	42
4.1 Hasil Uji Normalitas.....	48
4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50

## **DAFTAR LAMPIRAN**

### Lampiran

1. Data Informasi Akuntansi (Keuangan) Perusahaan Sampel
2. Data Informasi Non Akuntansi Perusahaan Sampel
3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian
4. Uji Asumsi Klasik
5. Hasil Regresi Linier Berganda