

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING* YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



SEPTIAN SETYA PRABOWO

1111002061

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : SEPTIAN SETYA PRABOWO

NIM : 1111002061

Tanda Tangan :

Tanggal : Mei 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Septian Setya Prabowo

NIM : 1111002061

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan Manufaktur yang Melakukan *Initial Public Offering* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014.

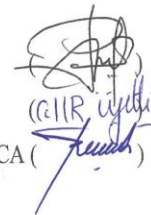
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si.

Penguji I : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA.

Penguji II : Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., M.Si., Ak., CA (



(Rene Johannes)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Mei 2016

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Tugas Akhir ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan. Oleh karena itu, saya mengucapkan kepada:

1. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing Tugas Akhir yang telah mencurahkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan dan mengarahkan saya pada penyusunan Tugas Akhir ini;
2. Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA., selaku dosen penguji Tugas Akhir yang telah mencurahkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan dan mengarahkan saya pada penyusunan Tugas Akhir ini;
3. Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., M.Si., Ak., CA., selaku dosen penguji Tugas Akhir yang telah mencurahkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan dan mengarahkan saya pada penyusunan Tugas Akhir ini;
4. Orang tua saya yang telah memberi doa dan dukungan materi dan moral kepada saya;
5. Lieftiana Darullita yang telah memberikan dukungan dan membantu saya dalam mencari dan mengolah data untuk menyelesaikan penyusunan Tugas Akhir ini;
6. Galih Abi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membantu dalam pencarian data terkait IPO perusahaan untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini;
7. Andika Yos dan Yovie Y.I.C. yang telah membantu menyempurnakan hasil pengolahan data untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini;
8. Teman-teman jurusan Akuntansi angkatan 2011 yang selalu memberikan dukungan dan mengingatkan dalam penyelesaian Tugas Akhir ini;
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga membantu memberikan dukungan dalam penyelesaian Tugas Akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Semoga Tugas Akhir ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 28 Agustus 2015

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Septian Setya Prabowo

NIM : 1111002061

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Ekonomi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan
Manufaktur yang Melakukan *Initial Public Offering* yang *Listing* di Bursa
Efek Indonesia Periode 2010-2014**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Mei 2016

Yang menyatakan

(Septian Setya Prabowo)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
MELAKUKAN INITIAL PUBLIC OFFERING YANG LISTING DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**

Septian Setya Prabowo¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* pada perusahaan manufaktur yang melakukan *initial public offering* yang listing di bursa efek Indonesia periode 2010-2014. Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi auditor, *financial leverage*, dan *return on equity*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang melakukan IPO dan *listing* di BEI pada periode 2010-2014. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* setiap tahun selama tahun 2010 sampai dengan tahun 2014 sehingga diperoleh 80 sampel. Penelitian ini menggunakan metode analisis deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas, dan uji autokorelasi), uji hipotesis (uji *t-statistic* dan uji Koefisien Determinasi (R^2)) dengan menggunakan program SPSS 20.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan variabel umur perusahaan, reputasi auditor, *financial leverage*, dan *return on equity* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

Kata Kunci: *Underpricing*, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, dan *Return on Equity*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**FACTORS AFFECTING THE LEVEL OF UNDERPRICING ON THE
MANUFACTURING COMPANY ENGAGED THE INITIAL PUBLIC
OFFERING THAT LISTING IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2010-2014**

Septian Setya Prabowo²

ABSTRACT

This study aims to examine the variables that affecting the level of underpricing on the manufacturing company engaged the initial public offering that listing in indonesia stock exchange period 2010-2014. The variables examined include industry size, industry age, auditor reputation, financial leverage, and return on equity. The population of this study is a manufacturing company doing an IPO and listing on the Indonesia Stock Exchange in the period 2010-2014. Samples were selected by random sampling method each year during 2010 to 2014 in order to obtain 80 samples. This study uses descriptive analysis method, the classical assumption test (normality test, heteroscedasticity test, multicollinearity test, and autocorrelation test), hypothesis testing (test t-test statistic and the coefficient of determination (R²)) by using SPSS 20.

Based on the hypothesis testing results show that the industry size variable affect the level of underpricing. While the industry age, auditor reputation, financial leverage, and return on equity did not affect the level of underpricing.

Key Words: underpricing, industry size, industry age, auditor reputation, financial leverage, and return on equity

² Student of Universitas Bakrie, Accounting major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	8
2.1.2. Asimetri Informasi.....	9
2.1.3. <i>Signalling Hypothesis</i>	10
2.1.4. <i>Litigation Risk</i>	11
2.2. Tinjauan Pustaka dan Review Penelitian Sebelumnya.....	12
2.2.1. Pengertian Pasar Modal	12
2.2.2. Pengertian Saham	13
2.2.3. Penawaran Saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>).....	14
2.2.4. Tingkat <i>Underpricing</i>	16
2.3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	17
2.3.1. Ukuran Perusahaan	17
2.3.2. Umur Perusahaan.....	18
2.3.3. Reputasi Auditor	19
2.3.4. <i>Financial Leverage</i>	20
2.3.5. <i>Return On Equity</i> (ROE)	21
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	22
2.4.1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	22
2.4.2. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	23
2.4.3. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	24
2.4.4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	25
2.4.5. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	26
3. METODE PENELITIAN	27

3.1.	Populasi dan <i>Sampling</i>	27
3.2.	Jenis dan Sumber Data	27
3.3.	Metode Pengumpulan Data	28
3.4.	Definisi dan Operasional Variabel	28
3.4.1.	Tingkat <i>Underpricing</i>	28
3.4.2.	Ukuran Perusahaan	29
3.4.3.	Umur Perusahaan	29
3.4.4.	Reputasi Auditor	29
3.4.5.	<i>Financial Leverage</i>	30
3.4.6.	<i>Return On Equity</i> (ROE)	30
3.5.	Metode Analisis Data	31
3.5.1.	Uji Asumsi Klasik.....	31
3.5.2.	Uji Hipotesa	33
3.5.3.	Model Penelitian	33
4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1.	Gambaran Umum Sampel	35
4.2.	Hasil Penelitian.....	36
4.2.1.	Statistik Deskriptif	36
4.2.2.	Hasil Uji Asumsi Klasik	38
4.2.2.1	Hasil Uji Normalitas	38
4.2.2.2	Hasil Uji Multikolinearitas	39
4.2.2.3	Hasil Uji Autokorelasi	40
4.2.2.4	Hasil Uji Heterokedastisitas	41
4.2.3.	Uji Hipotesis	42
4.2.3.1	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	42
4.2.3.2	Hasil Uji T	42
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	44
4.3.1.	Ukuran Perusahaan dan Tingkat <i>Underpricing</i>	44
4.3.2.	Umur Perusahaan dan Tingkat <i>Underpricing</i>	46
4.3.3.	Reputasi Auditor dan Tingkat <i>Underpricing</i>	47
4.3.4.	<i>Financial Leverage</i> dan Tingkat <i>Underpricing</i>	48
4.3.5.	<i>Return On Equity</i> dan Tingkat <i>Underpricing</i>	49
5.	SIMPULAN DAN SARAN	51
5.1.	Simpulan.....	51
5.2.	Saran	51
	DAFTAR PUSTAKA	53
	LAMPIRAN.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Metode Penelitian	34
Gambar 4.1. Uji Normalitas Grafik <i>P-P Plot</i>	38
Gambar 4.2. Uji Heterokedastisitas <i>Scatter Plot Variable Up</i>	41

DAFTAR TABEL

Table 4.1. Rekonsiliasi Sampel Akhir Penelitian	35
Table 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	36
Table 4.3. <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	39
Table 4.4. Hasil Uji Multikoleniaritas Variabel UP.....	40
Table 4.5. Hasil Uji Autokorelasi Variabel UP.....	40
Table 4.6. Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel UP.....	42
Table 4.7. Hasil Uji T Variabel UP	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	56
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas	58
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas Variabel UP	59
Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi Variabel UP	60
Lampiran 6. Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel UP	61
Lampiran 7. Hasil Uji T Variabel UP	62