

**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**



**Oleh:  
Septian Setya Prabowo  
NIM. 1111002061**

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

**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 ( )

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

demikian 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 Prabowo<sup>1</sup>

---

**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*

---

<sup>1</sup> 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 Prabowo<sup>2</sup>

---

**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 (R<sup>2</sup>)) 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*

---

<sup>2</sup> Student of Universitas Bakrie, Accounting major

## DAFTAR ISI

|                                                                                             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                                                  | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>                                                 | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>                                                             | <b>iii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                                  | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>                                        | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                                        | <b>vii</b>  |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                                       | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                                      | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                                                                   | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                                                                    | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                                                | <b>xiii</b> |
| <b>1. PENDAHULUAN .....</b>                                                                 | <b>1</b>    |
| 1.1. Latar Belakang Masalah .....                                                           | 1           |
| 1.2. Rumusan Masalah.....                                                                   | 6           |
| 1.3. Tujuan Penelitian.....                                                                 | 7           |
| 1.4. Manfaat Penelitian.....                                                                | 7           |
| <b>2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....</b>                                               | <b>8</b>    |
| 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<br><i>Underpricing</i> .....             | 22          |
| 2.4.2. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Tingkat<br><i>Underpricing</i> .....               | 23          |
| 2.4.3. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Tingkat<br><i>Underpricing</i> .....              | 24          |
| 2.4.4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Tingkat<br><i>Underpricing</i> .....     | 25          |
| 2.4.5. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Tingkat<br><i>Underpricing</i> ..... | 26          |
| <b>3. METODE PENELITIAN .....</b>                                                           | <b>27</b>   |

|           |                                                                 |           |
|-----------|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| 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        |
| <b>4.</b> | <b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>                             | <b>35</b> |
| 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        |
| <b>5.</b> | <b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                 | <b>51</b> |
| 5.1.      | Simpulan.....                                                   | 51        |
| 5.2.      | Saran .....                                                     | 51        |
|           | <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                                     | <b>53</b> |
|           | <b>LAMPIRAN.....</b>                                            | <b>57</b> |

## DAFTAR TABEL

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

## DAFTAR GAMBAR

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

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan .....</b>                      | <b>57</b> |
| <b>Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....</b>               | <b>58</b> |
| <b>Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas .....</b>                        | <b>59</b> |
| <b>Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas Variabel UP .....</b>     | <b>60</b> |
| <b>Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi Variabel UP .....</b>          | <b>61</b> |
| <b>Lampiran 6. Hasil Uji Koefisien Determinasi Variabel UP .....</b> | <b>62</b> |
| <b>Lampiran 7. Hasil Uji T Variabel UP .....</b>                     | <b>63</b> |