

**PENGARUH BEBERAPA VARIABEL TERHADAP
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI
BEI TAHUN 2008-2012**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



**MUHAMMAD FATA ALDILLA
1101002017**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

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 : Muhammad Fata Aldilla

NIM : 1101002017

Tanda Tangan :

Tanggal : 10 April 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Muhammad Fata Aldilla

NIM : 1101002017

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh Beberapa Variabel Terhadap *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana di BEI Tahun 2008-2012

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak, CA ()

Penguji I : Tita Nurvita, S.E., M.M. ()

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

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 25 April 2014

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas berkat rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangat sulit bagi penulis untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak, CA selaku dosen pembimbing tugas akhir yang senantiasa memberikan bimbingan, saran, kritik, dan arahan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
2. Ibu Tita Nurvita, S.E., M.M. selaku dosen pembahas proposal yang telah memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
3. Bapak Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M. selaku dosen penguji Tugas Akhir yang telah memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
4. Teman-teman akuntansi angkatan tahun 2010, khususnya Linctar Jiwo Mathriul, Ibnu Septiawan, Ain Hajawiyah, dan Anisa Anugrah.
5. Abah, mama, teteh, kakak, dan adek penulis yang memberikan dukungan moral maupun material selama proses penyusunan Tugas Akhir ini.
6. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan Tugas Akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 10 April 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Muhammad Fata Aldilla

NIM : 1101002017

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

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:

Pengaruh Beberapa Variabel Terhadap *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana di BEI Tahun 2008-2012

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 dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 April 2014

Yang menyatakan,

(Muhammad Fata Aldilla)

PENGARUH BEBERAPA VARIABEL TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BEI TAHUN 2008-2012

Muhammad Fata Aldilla¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *BI Rate*, inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan, reputasi auditor, dan *debt to total assets* mempunyai pengaruh terhadap *underpricing* pada penawaran saham perdana di BEI tahun 2008-2012. Sampel dalam penelitian ini merupakan perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana pada tahun 2008-2012, mengalami *underpricing* ketika IPO, dan data yang dibutuhkan tersedia. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing* saham perdana. Reputasi auditor berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing* saham perdana. *BI Rate*, Indeks Harga Saham Gabungan, dan *debt to total assets* tidak berpengaruh terhadap *underpricing* saham perdana. Secara simultan *BI Rate*, inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan, reputasi auditor, dan *debt to total assets* berpengaruh terhadap *underpricing* saham perdana. Variabel independen dalam penelitian ini dapat menjelaskan 17,9% atas perubahan yang terjadi pada tingkat *underpricing* yang terjadi pada perusahaan yang melakukan IPO di BEI, sedangkan sebesar 82,1% dijelaskan oleh sebab lain di luar model yang digunakan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Underpricing*, *BI Rate*, Inflasi, Indeks Harga Saham Gabungan, Auditor, *Debt to Total Assets*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

EFFECT OF SOME VARIABLES ON UNDERPRICING AT INITIAL PUBLIC OFFERING IN BEI DURING THE PERIOD 2008-2012

Muhammad Fata Aldilla²

ABSTRACT

This study aims to determine whether BI Rate, inflation, composite stock price index, auditor reputation and debt to total assets have an influence on underpricing at initial public offering in BEI during the period 2008-2012. The sample in this study is companies that did IPO during the period 2008-2012, underpriced when did IPO, and the data is available. This hypothesis was tested by using the multiple linear regression model. The result of the regression analysis shows that partially inflation is positively influence and significant to underpricing. Auditor reputation is negatively influence and significant to underpricing. BI Rate, Composite Stock Price Index, and debt to total assets have no influence to underpricing. BI Rate, inflation, Composite Stock Price Index, auditor reputation, and debt to total assets are simultaneously influence to underpricing. Independent variables in this study can explain 17,9% on the change that happened to underpricing which happened to the companies who did IPO in BEI, whereas 82,1% is explained by other reasons outside this study's model.

Key words: Underpricing, BI Rate, Inflation, Composite Stock Price Index, Auditor, Debt to Total Assets

² Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.4.1 Manfaat Teoritis	5
1.4.2 Manfaat Praktis	6
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	7
2.1.1 Pasar Modal	7
2.1.2 Bursa Efek Indonesia (BEI)	8
2.1.3 <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	11
2.1.4 <i>Underpricing</i>	14
2.1.5 Bunga Bank dan Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate)	18
2.1.6 Inflasi	19
2.1.7 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	20
2.1.8 Auditor	21
2.1.9 Debt to Total Assets	22
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	22
2.2.1 Pengaruh BI Rate terhadap <i>underpricing</i> saham perdana	22
2.2.2 Pengaruh inflasi terhadap <i>underpricing</i> saham perdana.....	23
2.2.3 Pengaruh IHSG terhadap <i>underpricing</i> saham perdana	24
2.2.4 Pengaruh reputasi auditor terhadap <i>underpricing</i> saham perdana.....	24
2.2.5 Pengaruh <i>debt to total assets</i> terhadap <i>underpricing</i> saham perdana.....	25
2.2.6 Pengaruh BI Rate, inflasi, IHSG, reputasi auditor, dan <i>debt to total assets</i> terhadap <i>underpricing</i> saham perdana.....	25
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel	26
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	27
3.3 Definisi Operasional Variabel	28
3.3.1 <i>Underpricing</i>	28
3.3.2 BI Rate.....	28

3.3.3	Inflasi.....	29
3.3.4	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	29
3.3.5	Reputasi Auditor.....	29
3.3.6	Debt to Total Assets	30
3.4	Metode Analisis Data	30
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	30
3.4.2	Analisis Regresi Linear Berganda	32
3.5	Model Penelitian	32
3.5.1	Uji Statistik t	33
3.5.2	Uji Statistik F	34
IV.	HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1	Hasil Penelitian.....	35
4.1.1	Statistik Deskriptif Penelitian.	35
4.1.2	Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	36
4.1.3	Uji Hipotesis	40
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	43
4.2.1	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama (H1)	43
4.2.2	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua (H2).....	43
4.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga (H3)	44
4.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis Keempat (H4).....	45
4.2.4	Hasil Pengujian Hipotesis Kelima (H5)	45
4.2.5	Hasil Pengujian Hipotesis Keenam (H6).....	46
V.	SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1	Simpulan.....	47
5.2	Keterbatasan	47
5.3	Saran	48
	DAFTAR PUSTAKA	49

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	8
Tabel 3.1 Perusahaan yang Melakukan IPO di BEI tahun 2008-2012	26
Tabel 3.2 Rincian Perhitungan Jumlah Sampel	27
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	40
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi.....	41
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi	43
Tabel 4.8 Hasil Uji F	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	32
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian	54
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	56
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	56
Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	57
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi	58
Lampiran 7 Hasil Analisis Regresi	58
Lampiran 8 Hasil Koefisien Determinasi.....	59
Lampiran 9 Hasil Uji F	59