

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *UNDERPRICING*
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PENAWARAN
SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi



**DHEA CHIKITHA CARIZZHSA DAMARIAN
1101002051**

**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 : Dhea Chikitha Carizzhsa Damarian

NIM : 1101002051

Tanda Tangan :

Tanggal : 12 Mei 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Dhea Chikitha Carizzhsa Damarian

NIM : 1101002051

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Memengaruhi *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indoneisa

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 : Argamaya, S.E., M.E. ()

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

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Mei 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. Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Argamaya, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing tugas akhir yang senantiasa memberikan bimbingan, saran, kritik, dan arahan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
2. Bapak Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M. selaku dosen pembahas proposal yang telah memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
3. Ibu Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Universitas Bakrie yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama proses perkuliahan.
5. Ayahanda Heri Andrian, Ibunda Damayanti, serta kedua adik penulis Charina Claudia dan Sherina Salsabila yang selalu mendukung, mendoakan dan menyemangati penulis.
6. Vina Mariana, Feby Carline, Muthia Nadhira, Mutiara Putri Parastira, Yogi Firmansyah, Mardiyah Isma, dan Riyanti Adelia yang selalu berbagi semangat dan doa dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
7. Teman-teman program studi Akuntansi 2010 Universitas Bakrie yang memberi bantuan, inspirasi, dan motivasi kepada penulis.
8. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan Tugas Akhir ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis berharap Allah Swt berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis menyadari bahwa masih terdapat

kekurangan dalam penulisan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan kedepan agar penelitian selanjutnya akan lebih baik lagi. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, Mei 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Dhea Chikitha Carizzhsa Damarian
NIM : 1101002051
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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 Memengaruhi *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia

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 : 12 Mei 2014

Yang menyatakan,

(Dhea Chikitha Carizzhsa Damarian)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PENAWARAN SAHAM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA

Dhea Chikitha Carizzhsa Damarian¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh reputasi *underwriter*, *return on assets*, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap *underpricing* pada perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda dan *ordinary least square*. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 64 perusahaan yang melakukan *initial public offerings* di Bursa Efek Indonesia. Data yang diambil merupakan data sekunder berupa prospektus dan laporan keuangan objek penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi reputasi *underwriter*, maka investor memiliki keyakinan bahwa risiko *underpricing* dapat ditangani dengan baik. Variabel *return on assets* dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *underpricing* karena investor tidak melihat nilai *return on assets* dan skala perusahaan dalam menentukan keputusan investasi. Variabel *financial leverage* memiliki pengaruh negatif karena *financial leverage* mampu memberikan sinyal positif terhadap investor untuk membeli harga saham yang ditawarkan. Secara simultan reputasi *underwriter*, *return on assets*, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: Underpricing, Reputasi *Underwriter*, *Return on Assets*, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

ANALYSIS ON INFLUENCING FACTORS OF IPO UNDERPRICING AT THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

Dhea Chikitha Carizzhsa Damarian¹

ABSTRACT

This research aims to analyze the determinants of IPO underpricing, such as underwriter's reputation, return on assets (ROA), financial leverage, and size of company. This study uses multiple linear regression model and ordinary least square. By using purposive sampling method, 64 listed companies for 2008-2012 period in Indonesian Stock Exchange are selected as samples. The result indicated that the higher of underwriter's reputation, investors have confidence of company's good capital management and issuers have confidence that the risk of underpricing can be handled well. Both return on assets and size of company have significant effect to underpricing because investors do not consider these measurements for decision making. Financial leverage has negative significant effect to underpricing because financial leverage can give positive signal to investor so they can buy the stock in the right price. While by simultan obtained result of underwriter's reputation, return on assets, financial leverage, and size of company have significant effect to underpricing.

Key words: Underpricing, Underwriter's Reputation, Return on Assets, Financial Leverage, Size of Company

¹ 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.....	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	
2.1. Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya	8
2.1.1. Pasar Modal	8
2.1.2. Penawaran Saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>).....	10
2.1.3. <i>Underpricing</i>	12
2.1.4. Reputasi <i>Underwriter</i>	14
2.1.5. <i>Returns on Assets</i> (ROA)	15
2.1.6. <i>Financial Leverage</i>	16
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	16
2.1.8. <i>Price Earning Ratio</i>	17
2.2. Hipotesis	17
2.2.1 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	17
2.2.2 Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	18
2.2.3 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	18
2.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	19
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampling.....	20
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	21
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	21
3.3.1 Variabel Terikat (Dependen)	21
3.3.2 Variabel Bebas (Independen)	22
3.4 Metode Analisis Data	23
3.4.1 Statistika Deskriptif.....	23
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	24
3.4.3 Uji Hipotesis.....	26

3.5 Model Penelitian	28
IV. ANALISIS PENELITIAN	
4.1 Hasil Penelitian	29
4.1.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	29
4.1.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	31
4.1.3 Hasil Uji Hipotesis	33
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	37
V. ANALISIS PENELITIAN	
5.1 Simpulan	41
5.2 Keterbatasan Penelitian	42
5.3 Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	44
LAMPIRAN	46

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel	20
Tabel 3.2 Menentukan Autokorelasi Menggunakan Uji Durbin Watson	26
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistika Deskriptif	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	31
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	32
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	32
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	33
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Regresi	34
Tabel 4.7 Rangkuman Hasil Penelitian	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	28
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan dan Peringkat <i>Underwriter</i>	46
Lampiran 1 Daftar Harga Penawaran dan Harga Penutupan	49
Lampiran 1 Daftar Nilai ROA, DER, dan SIZE	51