

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* KETIKA
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2011 – 2015**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)

Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Disusun oleh:

HENY NOVITA SARI

NIM. 131120000963

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2017**

Halaman Persetujuan

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING KETIKA INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2011 – 2015**

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan
dihadapan tim penguji skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Heny Novita Sari
NIM : 131120000963
Program Studi : Akuntansi

Disetujui Oleh Pembimbing:

Pembimbing I



Fitri Ella Fauziah, S.E., M.Si.

Tanggal: 22/8/17

Pembimbing II



Fatchurrohman, SE., M.Pd., M.Si

Tanggal: 2/8/17


Halaman Pengesahan

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING KETIKA INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2011 – 2015**

Nama Mahasiswa : HENY NOVITA SARI
NIM : 131120000963
Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara
Pada hari Minggu, tanggal 27 Agustus 2017.

Penguji I


Abdul Muid Drs., M.Si., Akt.

Penguji II


Didik Ariyanto Drs., M.Si.

Mengesahkan

Ketua



NIY. 1730109 07 047

MOTTO

“Selalu berfikirlah positif dengan apa yang akan terjadi dan selalu bersyukurlah dengan semua yang engkau miliki, karena tidak semua orang akan seberuntung dirimu”

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati, saya persembahkan karya ini kepada orang-orang yang telah memberi arti dalam sejarah perjalanan hidup saya:

1. Untuk yang tercinta Bapak Sukahar dan Ibu Mukanah atas segala do'a bagi saya untuk menjalani hidup yang lebih baik.
2. Kepada kakak saya Kresna Devaga serta adik saya Muhammad Rafli Alghozali, semoga kebersamaan kita dalam menghadapi kehidupan dengan kerukunan menjadikan kita menjadi lebih baik dan untuk kemajuan bersama.
3. Untuk yang tersayang Muhammad Zakiyudin terima kasih atas segala do'a, semangat, dukungan serta bantuan yang diberikan selama ini kepada saya.
4. Untuk sahabatku tersayang Hesti Indriyani, Eko Wahyuningsih, Hidayatul Mursyidah dan Trisna Ardilla Ayuwulandari atas dukungan dan bantuannya selama ini.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-1 jurusan Akuntansi seluruhnya merupakan hasil karya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata 1 (S-1) dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Islam Nahdlatul Ulama (UNISNU) Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dari penulisan Skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut :

1. Skripsi berjudul : **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing ketika Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015”**.
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu :
 - a. Fitri Ella Fauziah, S.E., M.Si.
 - b. Fatchurrohman, SE., M.Pd, M.Si.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, maka saya bersedia untuk menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lain sesuai dengan perundang-undangan yang berlaku.

Jepara, Juli 2017




(HENY NOVITA SARI)
NIM. 131120000963

ABSTRAK

Initial Public Offering (IPO) merupakan suatu kegiatan yang dilakukan oleh perusahaan dalam rangka penawaran umum penjualan pasar perdana. Fenomena yang sering terjadi pada saat melakukan penawaran perdana adalah *underpricing*, suatu kondisi dimana harga saham pada waktu penawaran perdana relatif lebih rendah dibandingkan dengan harga dipasar sekunder.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi terjadinya *underpricing* ketika IPO di BEI pada periode 2011-2015. Faktor-faktor tersebut yaitu Ukuran Perusahaan, *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity* (DER) dan Reputasi *Underwriter*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan perusahaan periode 2011-2015. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dengan kriteria tertentu, sehingga didapat sampel dalam penelitian ini sebanyak 79 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan pengujian hipotesis menggunakan program SPSS versi 20.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel Ukuran Perusahaan, ROE, DER dan Reputasi *Underwriter* tidak berpengaruh terhadap *Underpricing*. Sedangkan secara parsial tidak ada variabel yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat *Underpricing*.

Kata kunci : IPO, *Underpricing*, Ukuran Perusahaan, *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity* (DER) dan Reputasi *Underwriter*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala nikmat dan hidayah-Nya yang telah dilimpahkan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing ketika Initial Public Offering (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015”**. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Strata satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Keberhasilan penulis dalam menyusun skripsi ini tentu tidak terlepas dari bantuan dan dorongan berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Sa’dullah Assaidi, M.Ag., selaku Rektor UNISNU Jepara yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan studi di Program Studi Akuntansi.
2. Much Imron, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
3. Ali Sofwan, S.E. M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
4. Fitri Ella Fauziah, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang penuh ketelatenan telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Fatchurrohman, S.E., M.Pd., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan motivasi, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama belajar di UNISNU Jepara.
7. Seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis dalam skripsi ini.

Semoga seluruh kebaikan serta bimbingan yang telah diberikan mendapat balasan dari Allah SWT, terlebih permohonan maaf yang sedalam-dalamnya atas kesalahan dan ketidaksempurnaan dalam penulisan skripsi ini, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat digunakan sebagai masukan dalam melakukan penawaran perdana dalam BEI.

Jepara, Juli 2017

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Ruang Lingkup Penelitian	7
1.3. Rumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11

2.1.	Landasan Teori	11
2.2.	Hasil Penelitian Terdahulu	23
2.3.	Kerangka Penelitian Teroritis.....	25
2.4.	Perumusan Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN		31
3.1.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	31
3.1.	Jenis dan Sumber Data	34
3.2.	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	34
3.3.	Metode Pengumpulan Data	35
3.4.	Metode Pengolahan Data.....	36
3.5.	Metode Analisis Data	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		47
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	47
4.2.	Analisis Data	48
4.3.	Pembahasan	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		69
5.1.	Kesimpulan.....	69
5.2.	Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN		73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1. Pengambilan Keputusan Autokorelasi	42
Tabel 4.1. Proses penentuan sampel	48
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	49
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.6. Hasil Uji Regresi Berganda	57
Tabel 4.7. Hasil Uji t.....	59
Tabel 4.8. Pengambilan Keputusan Uji t	59
Tabel 4.9. Hasil Uji Regresi Simultan (Uji F)	61
Tabel 4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran untuk pengaruh simultan	26
Gambar 4.1. Uji Normalitas <i>Probability Plot</i>	52
Gambar 4.2. Uji heteroskedastisitas	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan.....	73
Lampiran 2: Daftar Tingkat <i>Underpricing</i> Perusahaan	75
Lampiran 3: Daftar Ukuran Perusahaan.....	77
Lampiran 4: Daftar <i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan.....	79
Lampiran 5: Daftar <i>Debt To Equity</i> (DER) Perusahaan.....	80
Lampiran 6: Daftar Reputasi <i>Underwriter</i> Perusahaan.....	81
Lampiran 7: Hasil Output SPPS.....	83
Lampiran 8: t tabel	90
Lampiran 9: f tabel	91
Lampiran 10: Tabel dw	92