

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING
PADA PERUSAHAAN YANG GO PUBLIC DI
BURSA EFEK INDONESIA (TAHUN 2007 – 2011)**



SKRIPSI

Disusun dan Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Syarat – syarat

Guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

ASRINING RAHAYU

B 200 060 210

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

“Analisis Faktor – faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada
Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia (Tahun 2007 – 2011)”

Yang ditulis oleh:

ASRINING RAHAYU

B 200 060 210

Penanda tangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, Desember 2014

Pembimbing



(Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fkultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ASRINING RAHAYU**
NIRM : **10.6.106.02030.50210**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING
PADA PERUSAHAAN YANG GO PUBLIK DI
BURSA EFEK INDONESIA (TAHUN 2007 – 2011)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Desember 2014

Yang membuat pernyataan,

(ASRINING RAHAYU)

MOTTO

“Cintailah saudaramu seislam seperti kamu mencintai dirimu sendiri”

(Riwayat Bukhari)

“ Orang Berakal Tidak Akan Bosan Untuk Meraih Manfaat Berfikir, Tidak Putus
Asa Dalam Menghadapi Keadaan, Dan Tidak Akan Pernah Berhenti
Dari Berfikirdan Berusaha ”

(Dr.' Aidh bin 'Abdullah Al-Qarni)

PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur dan rendah hati, karya ini kupersembahkan teruntuk:

1. Allah SWT Dzat Yang Maha Sempurna, ampunulah atas segala kecongkakan, kesombonga, Akal pikiran manusia yang terbatas dan relative Dalam menembus Dzat Yang Maha Agung dan Absolut.
2. Almarhumah Ibu, Nenek dan Kakak ku tersayang yang telah senantiasa tulus dan ikhlas mencurahkan do'a, keringat dan air mata serta kegigihan dan keuletannya dalam mengiringi setiap langkahku menuju kesuksesan.
3. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si selaku Dosen Pembimbing akademik dan Pembimbing Skripsi yang dengan sabar dan ikhlas memberikan pengarahan dalam menyusun skripsi ini.
4. Untuk semua sahabat dan teman-teman ku
5. Serta Almamaterku Tercinta

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan syukur Alhamdulillah kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR –FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING PADA PERUSAHAANYANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA (TAHUN 2007 – 2014)”**.

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan Studi S-1 dan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, tidak sedikit kesulitan yang ditemui oleh penulis karena keterbatasan ilmu dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Sehingga dalam mencari solusinya penulis membutuhkan bantuan dari beberapa pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Zulfikar, S.E., M.Si., selaku Dekan Kaprodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Agus Endro Suwarno, M.Si., selaku Dosen Pembimbing dan pembimbing akademik kelas F angkatan 2006 yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi yang baik dan benar.
4. Para Dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Program Studi Akuntansi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama studi.
5. Segenap pegawai dan karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Terima kasih atas jasa dan kerja samanya.
6. Almarhumah Ibu, Nenek dan Kakak ku tersayang yang telah senantiasa tulus dan ikhlas mencurahkan do'a,

keringat dan air mata serta kegigihan dan keuletannya dalam mengiringi setiap langkahku menuju kesuksesan.

7. Untuk semua sahabat dan teman-teman ku

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi pembaca serta dapat berfungsi sebagai tambahan referensi dan sebagai bahan pembandingan bagi penelitian akan datang.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu penulis menerima semua saran dan kritik yang membangun. semoga Allah SWT melimpahkan taufik, rahmt dan hidayah-Nya Kepada mereka yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Surakarta, Desember 2014

Penulis

Asrining Rahayu

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| HALAMANJUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| ABSTRAKSI | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Perumusan Masalah | 3 |
| C. Pembatasan Masalah | 4 |
| D. Tujuan Penelitian | 4 |
| E. Manfaat Penelitian | 5 |
| F. Sistematika Penulisan | 6 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| A. Pengertian Pasar Modal | 7 |
| B. Penawaran Umum Perdana | 8 |
| C. Initial Public Offering (IPO) | 9 |

| | |
|--|----|
| D. Underpricing | 13 |
| E. Pengaruh Faktor-Faktor Underpricing Dengan Tingkat Underpricing | 14 |
| F. Penelitian Terdahulu | 19 |
| G. kerangka Teori | 20 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis Penelitian | 22 |
| B. Pengumpulan Data | 22 |
| C. Populasi dan Sampel | 23 |
| D. Identifikasi dan Pengukuran Variabel | 24 |
| E. Pengujian Asumsi Klasik | 29 |
| F. Teknik Analisis Data | 33 |
| G. Teknik Pengujian Hipotesis | 34 |
| BAB IV ANALISIS DATA | |
| A. Diskripsi Data | 37 |
| B. Hasil Analisis data..... | 41 |
| C. Analisis Regresi Berganda | 46 |
| D. Uji Hipotesis Model | 48 |
| E. Pembahasan | 55 |
| BAB V PENUTUP | |
| A. Kesimpulan | 58 |
| B. Keterbasan Penelitian | 59 |
| C. Saran | 60 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman |
|---|---------|
| 3.1 Distribusi Populasi | 23 |
| 3.2 Big Four KAP Di Indonesia | 27 |
| 3.3 Big Five Penjamin Emisi | 28 |
| 3.4 Uji Statistik Durbin Watson d | 32 |
| 4.1 Proses Pemilihan Sampel | 38 |
| 4.2 Diskriptif Statistik | 39 |
| 4.3 Uji Normalitas | 42 |
| 4.4 Uji Autokorelasi | 43 |
| 4.5 Uji Multikolinieritas | 44 |
| 4.6 Uji Heterokedastisitas | 45 |
| 4.7 Hasil Uji Estimasi Regresi Berganda | 46 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|------------------------------------|---------|
| Gambar. 1 Kerangka Pemikiran | 21 |

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor – faktor Earning Per Share (EPS), Return On Aset (ROA), Debt To Equity (DER), Reputasi Auditor dan Reputasi Penjamin Emisi, terhadap tingkat underpricing periode 2007 - 2011.

Populasi yang menjadi obyek penelitian adalah seluruh perusahaan yang mencatatkan sahamnya (listing) di BEI periode 2007 - 2011 yang melakukan penawaran perdana (IPO). Sampel yang digunakan adalah 35 perusahaan. Sampel penelitian ini diambil dengan kriteria yang sudah ditentukan. Metode analisa yang digunakan dalam penelitian ini dengan analisis regresi linear berganda, uji hipotesis yaitu koefisien determinan, uji F, dan uji T.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial menunjukkan variabel yang ada di perusahaan mempunyai pengaruh terhadap tingkat underpricing, dibuktikan dengan hasil analisis uji t diperoleh bahwa terdapat pengaruh antara faktor Earning Per Share (EPS) (X1), Return On Aset (ROA) (X2), Debt To Equity (DER) (X3), Reputasi Auditor (X4) dan Reputasi Penjamin Emisi (X5) terhadap tingkat underpricing secara individu.

Berdasarkan hasil penelitian secara simultan mengenai pengaruh faktor Earning Per Share (EPS), Return On Aset (ROA), Debt To Equity (DER), Reputasi Auditor dan Reputasi Penjamin Emisi diperoleh Fhit sebesar 6,323. Ternyata besarnya Fhit terletak di daerah penolakan Ho, yaitu Fhit lebih besar dari Ftabel atau, $323 > 4,40$. Sehingga secara bersama-sama ada pengaruh yang signifikan.

Kata kunci: *Underpricing, Earning Per Share (EPS), Return On Aset (ROA), Debt To Equity (DER), Reputasi Auditor dan Reputasi Penjamin Emisi*