

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC  
OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA***

**PERIODE 2007 – 2011**

**SKRIPSI**

**Program Studi Akuntansi**

**Nama : EVI FERAWATI**

**NIM : 43210110120**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2013**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC  
OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA***

**PERIODE 2007 – 2011**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk memperoleh Gelar  
SARJANA EKONOMI  
Program Studi Akuntansi-Strata 1**

**Nama : EVI FERAWATI**

**NIM : 43210110120**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2013**

## **SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Evi Ferawati

NIM : 43210110120

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 9 - 3 - 2013



Evi Ferawati

**NIM:43210110120**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Evi Ferawati  
NIM : 43210110120  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI UNDERPRICING  
SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC  
OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2007-2011”**  
Tanggal Ujian Skripsi : 22 Februari 2013

Disahkan Oleh,

Pembimbing



Sri Rahayu, SE.,M.Ak

Tanggal : 08 - 03 - 2013

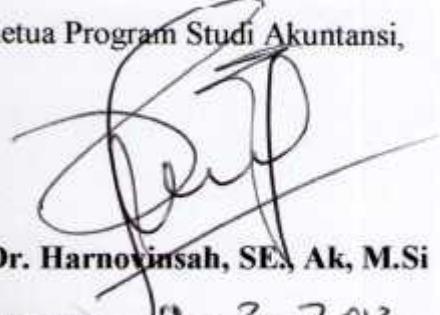
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Wiwik Utami, Ak, MS

Tanggal: 15 - 3 - 2013

Ketua Program Studi Akuntansi,



Dr. Harnovinsah, SE, Ak, M.Si

Tanggal: 9 - 3 - 2013

**LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI**

**Skripsi Berjudul**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC  
OFFERING (IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA***

**PERIODE 2007 - 2011**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh :**

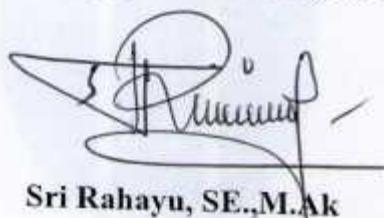
**EVI FERAWATI**

**NIM : 43210110120**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 22 -02 - 2013  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

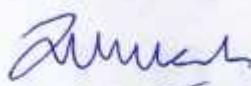
**Susunan Dewan Penguji**

**Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi**



**Sri Rahayu, SE.,M.Ak**

**Anggota Dewan Penguji I**



**Dr. Ir. Augustina Kurniasih, M.E.**

**Anggota Dewan Penguji II**



**Dr. Yudhi Herliansyah, SE., M.Si., Ak**

## **KATA PENGANTAR**

Puji Syukur dan terima kasih penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan limpahan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham pada saat *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.

Penulis menyadari adanya kekurangan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini baik dari segi isi maupun penyajiannya dikarenakan oleh terbatasnya waktu, informasi yang didapatkan, serta pengetahuan penulis sendiri. Oleh karena itu, penulis selalu membuka diri terhadap kritikan dan masukan, serta saran yang membangun dari berbagai pihak.

Penulis menyadari mulai dari persiapan sampai menyelesaikan skripsi ini banyak pihak yang telah memberi bantuan dan dukungan, baik langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dan disajikan dengan baik.

Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Harnovinsah. SE., Ak, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercubuana sekaligus sebagai pengganti dosen pembimbing pada saat penulis sidang skripsi.
2. Ibu Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen penguji I
3. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, SE.,Ak.,M.si selaku dosen penguji II
4. Ibu Dr. Wiwik Utami. Ak, MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana

5. Ibu Sri Rahayu, SE., M.Ak selaku Dosen Pembimbing
  6. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Akuntansi Universitas Mercubuana khususnya *bang ipi* di Pojok Bursa UMB.
  7. Teristimewa kepada kedua orang tua penulis (Mama dan Bapa) atas dukungan dan doanya, juga kepada kak Eva, Bang Rully, Tante Duma, Sony, Ade dan kedua keponakan penulis Cika dan Kevin yang membuat semangat penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
  8. *My Lovely Future* Yuliyanto Moses Picauly ST, MMSI yang selalu memberi bantuan, doa, dorongan, semangat, dan cinta yang setia menemani dan menunggu selesainya skripsi ini.
  9. *Mr and Mrs.* Picauly juga Lidya terima kasih atas dukungan, doa dan semangat yang diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
  10. Teman-teman seperjuangan Angkatan XVII D3-Beda yaitu ‘dek Rina, A1, Dedew, Destroy, Bunce,Dije,Rispa,Mega,Djumi,Siti,Tio,semuanya *deh*.
  11. Bpk.Eko Saputro, Bpk.Subur, Ibu Inawati dan Tia terima kasih atas bantuan dan dukungannya kepada penulis.
  12. Dan terakhir kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
- Akhir kata, penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Jakarta, Maret 2013

Evi Ferawati

## MOTTO DAN PERSEMPAHAN

*"Kerjakanlah bagian kita dengan setia....Dan lihatlah, Tuhan akan mengerjakan bagianNya sempurna"*

### **Dedicated to :**

My almighty, Jesus Christ

My beloved parents

*Ayahanda Renold Simanjuntak dan Ibunda Pinelia Tampubolon*

*Mr. And Mrs. Picauly*

My lovely future

*Yuliyanto Moses ST, MMS*

My beloved Bro n Sist

*Eva Romarta, Rully Meinar, Sony Fernando, Santoni Rudi Ade, Lidya*

My little cute nieces

*Jessica and Kevin*

## DAFTAR ISI

### **Halaman**

PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv

### **BAB I PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian .....	4
D. Manfaat Penelitian .....	5

### **BAB II LANDASAN TEORI**

A. Pengertian Pasar Modal .....	6
B. Pengertian <i>Go Public</i> dan Alasan Perusahaan <i>Go Public</i> .....	7
C. Penawaran Umum Perdana ( <i>Initial Public Offering</i> ) .....	11

D. Harga Saham .....	13
E. <i>Underpricing</i> .....	15
F. Teori-teori dalam <i>Underpricing</i> .....	17
G. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Tingkat <i>Underpricing</i> .....	19
1. <i>Financial Leverage (DER)</i> .....	19
2. <i>Return On Assets (ROA)</i> .....	20
3. Umur Perusahaan ( <i>Age</i> ) .....	21
4. Ukuran Perusahaan ( <i>Size</i> ) .....	21
H. Kerangka Pemikiran dan Model	
Konseptual .....	22
1. Kerangka Pemikiran .....	22
a. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	22
b. Pengaruh ROA Terhadap <i>Underpricing</i> .....	22
c. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> .....	23
d. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i> .....	24
2. Model Konseptual .....	24
I. Penelitian Terdahulu .....	25

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	29
B. Desain Penelitian.....	29
C. Hipotesis Penelitian.....	29
D. Variabel dan Skala Pengukuran .....	30
E. Metode Pengumpulan Data.....	32

F.	Jenis Data.....	33
G.	Populasi dan Penentuan Sampel.....	33
	1. Populasi Penelitian .....	33
	2. Metode Pengambilan Sampel .....	33
H.	Metode Analisis Data.....	35
	1. Statistik Deskriptif .....	35
	2. Pengujian Asumsi Klasik .....	35
	a. Uji Normalitas .....	35
	b. Uji Multikolinearitas .....	37
	c. Uji Autokorelasi .....	37
	d. Uji Heteroskedastisitas .....	38
	3. Analisis Regresi Berganda.....	39
	4. Pengujian Hipotesis.....	40
	a.Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	40
	b.Uji Statistik F.....	41
	c.Uji Statistik t.....	41

#### **BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN**

A.	Analisis Statistik Deskriptif.....	42
	1. <i>Underpricing</i> .....	42
	2. <i>Financial Leverage</i> .....	43
	3. <i>Return On Assets (ROA)</i> .....	44
	4. Umur Perusahaan.....	45
	5. Ukuran Perusahaan.....	45

B. Analisis Pengujian Asumsi Klasik.....	47
1. Uji Normalitas.....	47
2. Uji Multikolinearitas .....	48
3. Uji Autokorelasi .....	49
4. Uji Heteroskedastisitas .....	49
C. Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
1. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	51
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	52
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan.....	59
B. Saran.....	60
 <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	62

## **DAFTAR TABEL**

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
3.1 Ringkasan Definisi Variabel dan Skala Pengukuran Variabel .....	32
3.2 Proses Penentuan Sampel .....	34
3.3 Kriteria Pengujian Durbin Watson.....	38
4.1 Pengaruh <i>Financial Leverage, ROA, AGE, SIZE</i> terhadap <i>Underpricing</i> pada saat IPO di BEI periode 2007-2011.....	53

## **DAFTAR GAMBAR**

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
2.1 Proses <i>Go Public</i> .....	10
2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	25

## **DAFTAR LAMPIRAN**

<b>Lampiran</b>	<b>Halaman</b>
1 Daftar Perusahaan Sampel dan Tingkat <i>Underpricing</i> .....	65
2 Data Profil Variabel Independen Perusahaan Sampel .....	66
3. <i>Output</i> SPSS.....	67
4 Tabel Durbin-Watson d Statistic: Significance 0.05 .....	71