

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum
Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING UNDERPRICING OF STOCKS
DURING INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)
(An Empirical Study on Companies' Initial Public Offering in Indonesia
Stock Exchange 2012-2016)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh
IDKA SETIA NINGRUM
20140420271

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2017**

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Idka Setia Ningrum

Nomor Mahasiswa : 20140420271

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) (Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 20 Desember 2017

Penulis,

Idka Setia Ningrum

MOTTO

"Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap"

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

"..... Dan Kami pasti akan memberi balasan kepada orang yang sabar dengan pahala yang lebih baik dari apa yang telah mereka kerjakan."

(QS. An-Nahl: 96)

To get a success, your courage must be greater than your fear

Bahkan sesuatu yang tumpul dapat diasah dan menjadi tajam, maka tidak akan ada yang tidak memiliki potensi untuk menjadi sukses, kecuali bagi mereka yang senang bermalas-malasan dan tanpa usaha.

PERSEMBAHAN

Skripsi ini Kupersembahkan untuk, ...

Seluruh anggota keluargaku yang tidak pernah berhenti memberikan doa dan dukungannya selama ini:

- ♥ Bapak (Kasiyo)
- ♥ Ibu (Ida Romainur)
- ♥ Adek (Dwi Lestari Jatiningrum)

Terimakasih tidak lupa saya ucapkan kembali untuk:

- ...Almamaterku tercinta (Universitas Muhammadiyah Yogyakarta)*
- ...Ibu Harjanti Widiastuti yang telah memberikan setiap saran perbaikan dalam penelitian yang saya lakukan*
- ...Keluarga besar Simbah Soekirno dan Suwito Harsono yang tiada henti selalu mendukung dan mendoakan saya*
- ...Teman-temanmu tercinta Nuzul, Siti, Bintari, dan Mbak Juliana yang selalu menemani susah dan senang*
- ...Sahabat seperjuanganku Lilis, Rika dan Fitri, terimakasih telah berjuang bersamaku dari semester awal hingga semester akhir, dan*
- ...Teman-teman akuntansi angkatan 2014 yang akan dipertemukan kembali dalam gerbang kesuksesan kelak*

————— Dan untuk semua orang yang telah mendukungku —————

😊 Thank You 😊

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Saham pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) (Studi Empiris pada Perusahaan yang Melakukan Penawaran Umum Perdana di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi setiap organisasi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari berbagai dukungan, bimbingan dan dorongan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Dr. Ahim Abdurahim, SE., M.Si., Ak., SAS., CA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Harjanti Widiastuti, M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan, bimbingan dan

kemudahan selama proses penyelesaian karya tulis ini, sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

4. Kedua orang tua serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan motivasi dan doanya kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan setiap ilmunya yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, doa, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Semoga dengan segala bantuan dan doa yang diberikan berbagai pihak kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini akan mendapatkan balasan pahala yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 20 Desember 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	9
C. Rumusan Masalah Penelitian	9
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Keagenan.....	12
2. Teori <i>Signalling</i>	14
3. <i>Underpricing</i>	15
a. Reputasi <i>Underwriter</i>	17
b. Persentase Penawaran Saham.....	19
c. Jenis Industri.....	20
d. Pengungkapan Modal Intelektual	21
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	23
1. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	23
2. Pengaruh Persentase Penawaran Saham Terhadap <i>Underpricing</i>	25
3. Pengaruh Jenis Industri Terhadap <i>Underpricing</i>	27
4. Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap <i>Underpricing</i>	29

	C. Model Penelitian.....	32
BAB III	METODE PENELITIAN.....	33
	A. Obyek Penelitian	33
	B. Jenis Data	33
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	33
	D. Teknik Pengumpulan Data	34
	E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	34
	1. Variabel Dependen.....	34
	a. <i>Underpricing</i>	34
	2. Variabel Independen	35
	a. Reputasi <i>Underwriter</i>	35
	b. Persentase Penawaran Saham.....	36
	c. Jenis Industri.....	36
	d. Pengungkapan Modal Intelektual	37
	3. Variabel Kontrol	38
	a. <i>Leverage</i>	38
	b. Ukuran Perusahaan.....	38
	F. Uji Kualitas Data	39
	1. Analisis Statistik Deskriptif	39
	2. Uji Asumsi Klasik.....	39
	a. Uji Normalitas	40
	b. Uji Multikolinearitas	40
	c. Uji Heteroskedastisitas	41
	d. Uji Autokorelasi	41
	3. Uji Hipotesis	42
	a. Uji Koefisien Determinasi (<i>Uji Adjusted R²</i>)	43
	b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik Nilai F)	43
	c. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	44
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	45
	B. Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	45
	C. Uji Asumsi Klasik	48
	1. Uji Normalitas.....	49
	2. Uji Multikolinearitas	49

3.	Uji Heteroskedastisitas.....	50
4.	Uji Autokorelasi.....	51
D.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	52
1.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Uji Adjusted R²</i>).....	53
2.	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik Nilai F).....	53
3.	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	54
a.	Uji Hipotesis Satu (H ₁).....	54
b.	Uji Hipotesis Dua (H ₂)	54
c.	Uji Hipotesis Tiga (H ₃).....	55
d.	Uji Hipotesis Empat (H ₄).....	55
e.	Uji Variabel Kontrol.....	55
E.	Pembahasan	56
1.	Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	56
2.	Pengaruh Persentase Penawaran Saham Terhadap <i>Underpricing</i>	58
3.	Pengaruh Jenis Industri Terhadap <i>Underpricing</i>	59
4.	Pengaruh Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap <i>Underpricing</i>	61
5.	Pengaruh <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i>	63
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	65
A.	Simpulan.....	65
B.	Saran.....	66
C.	Keterbatasan Penelitian	66

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan IPO 2012-2016.....	2
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.3 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	32
-----------------------------------	----