

This research is specially dedicated to my best beloved parents.

Super kind-hearted mom & coolest dad in the world.

I love you most in my whole life.

Thank you.

KATA PENGANTAR

Assalamu`alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur peneliti ucapkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada peneliti, sehingga tersusunlah skripsi dengan judul “Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap *Underpricing* pada Penawaran Saham Perdana di BEI”.

Skripsi ini disusun guna memenuhi prasyarat menyelesaikan studi pada jenjang Strata (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.

Keberhasilan penyusunan skripsi hingga terselesaikan bukan hanya kerja keras peneliti semata, melainkan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Tri Ari Prabowo, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Bapak Anwar Hariyono, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Ibu Umaimah, S.E., M.Ak. selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah memberikan persetujuan kepada peneliti untuk menyusun skripsi.
4. Bapak Suwandi, S.E., M.A. selaku dosen wali akuntansi sore angkatan 2010 yang telah mengarahkan peneliti selama masa perkuliahan.
5. Bapak Suwarno, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing pertama yang dalam kesibukannya berkenan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Umaimah, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing kedua yang telah membantu dan memberikan arahan bimbingan serta saran dalam pengerjaan skripsi ini.
7. Bapak Syaiful, S.E., MM. selaku dosen penguji seminar proposal.

8. Bapak Suwandi, S.E., M.A. selaku dosen penguji skripsi yang telah menyetujui penelitian ini.
9. Dosen dan staf Fakultas Ekonomi atas ilmu dan bimbingannya selama ini.
10. Kedua orang tua peneliti, Bpk. Warsito dan Ibu Eni, yang telah mendo`akan, memberikan semangat dan segalanya untuk peneliti.
11. Adik laki-laki tersayang, Adi Negoro dan Muhammad Mahfudh Bil Haqqi yang telah menemani dan menghibur peneliti dalam penat selama ini.
12. Keluarga besar Bpk. Samirun (Alm.) dan Bpk. Parkun Hadi Santoso (Alm.) yang memberikan dukungan terbaik kepada peneliti.
13. Sahabat tersayang, Mifta Rizky Wiratnasari, Fitria Setia Ningrum, Rosa Ayuningtyas Gresiana, Meris Wahyu Lestari, Risa Febriana dan Siti Zulaicha karena selalu ada untuk peneliti kapan pun dan dimana pun.
14. Teman-teman kelas Akuntansi B Sore angkatan 2010 yang berjuang bersama dan saling menyemangati selama ini.
15. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, baik secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan dan pengalaman yang dimiliki peneliti. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa peneliti harapkan, Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi praktisi maupun penelitian selanjutnya.

Wassalamu`alaikum Wr. Wb.

Gresik, 30 April 2014

Peneliti

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI | iii |
| PERSEMBAHAN | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| ABSTRAKSI | xiii |
| <i>ABSTRACT</i> | xiv |
| | |
| BAB I: PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 9 |
| 1.5. Kontribusi Penelitian | 10 |
| | |
| BAB II: TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1. Penelitian Terdahulu | 11 |
| 2.2. Landasan Teori | 13 |
| 2.2.1. Pasar Modal | 13 |
| 2.2.2. Penawaran Umum (<i>Go Public</i>) | 15 |
| 2.2.3. <i>Initial Public Offering</i> (IPO) | 19 |
| 2.2.4. <i>Underpricing</i> | 20 |
| 2.3. Hipotesis | 22 |
| 2.3.1. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) | 22 |
| 2.3.2. <i>Return on Assets</i> (ROA) | 23 |
| 2.3.3. <i>Earning per Share</i> (EPS) | 23 |
| 2.3.4. Reputasi <i>Underwriter</i> | 24 |
| 2.3.5. Umur Perusahaan | 26 |
| 2.3.6. Jenis Industri | 27 |
| 2.4. Rerangka Konseptual | 28 |

| | |
|---|----|
| BAB III: METODE PENELITIAN | |
| 3.1. Pendekatan Penelitian | 31 |
| 3.2. Lokasi Penelitian | 31 |
| 3.3. Populasi dan Sampel | 31 |
| 3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 32 |
| 3.8.1. Variabel <i>Underpricing</i> | 32 |
| 3.8.2. Variabel Bebas | 33 |
| 3.5. Sumber Data | 34 |
| 3.6. Jenis Data | 35 |
| 3.7. Teknik Pengambilan Data | 35 |
| 3.8. Teknik Analisis Data | 35 |
| 3.8.1. Analisis Statistik Deskriptif | 35 |
| 3.8.2. Uji Asumsi Klasik | 36 |
| 3.8.2.1. Uji Multikolinearitas | 36 |
| 3.8.2.2. Uji Autokorelasi | 37 |
| 3.8.2.3. Uji Heteroskedastisitas | 38 |
| 3.8.2.4. Uji Normalitas | 38 |
| 3.8.3. Uji Hipotesis | 39 |
| 3.8.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda | 39 |
| 3.8.3.2. Koefisien Determinasi (R^2) | 39 |
| 3.8.3.3. Uji Simultan (Uji F) | 40 |
| 3.8.3.4. Uji Parsial (Uji t) | 40 |
| BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI | |
| 4.1. Deskripsi Data Penelitian | 42 |
| 4.1.1. Pasar Modal Indonesia | 42 |
| 4.1.2. Profil Objek Penelitian | 43 |
| 4.2. Analisis Data | 46 |
| 4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif | 46 |
| 4.2.2. Uji Asumsi Klasik | 49 |
| 4.2.2.1. Uji Multikolinearitas | 49 |
| 4.2.2.2. Uji Autokorelasi | 50 |
| 4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas | 51 |
| 4.2.2.4. Uji Normalitas | 52 |
| 4.2.3. Uji Hipotesis | 53 |
| 4.2.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda | 53 |
| 4.2.3.2. Koefisien Determinasi | 56 |
| 4.2.3.3. Uji Simultan (Uji F) | 57 |
| 4.2.3.4. Uji Parsial (Uji t) | 58 |

| | | |
|-----------------------------|--|----|
| 4.3. | Interpretasi Hasil Penelitian | 60 |
| 4.3.1. | Pengaruh variabel DER terhadap <i>underpricing</i> | 60 |
| 4.3.2. | Pengaruh variabel ROA terhadap <i>underpricing</i> | 62 |
| 4.3.3. | Pengaruh variabel EPS terhadap <i>underpricing</i> | 63 |
| 4.3.4. | Pengaruh variabel umur perusahaan terhadap <i>underpricing</i> | 64 |
| 4.3.5. | Pengaruh variabel reputasi <i>underwriter</i> terhadap <i>underpricing</i> | 65 |
| 4.3.6. | Pengaruh variabel jenis industri terhadap <i>underpricing</i> | 66 |
| BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN | | |
| 5.1. | Kesimpulan | 68 |
| 5.2. | Keterbatasan | 69 |
| 5.3. | Saran | 69 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 70 |
| LAMPIRAN – LAMPIRAN | | 73 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 2.1 | <i>Underpricing</i> di Beberapa Negara | 3 |
| Tabel 4.1 | Seleksi Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria (<i>Purposive – Sampling</i>) | 43 |
| Tabel 4.2 | Sampel Perusahaan yang Mengalami <i>Underpricing</i> di BEI | 44 |
| Tabel 4.3 | Descriptive Statistics | 46 |
| Tabel 4.4 | Frequency Statistics | 48 |
| Tabel 4.5 | Frequency Table untuk Variabel UND | 48 |
| Tabel 4.6 | Frequency Table untuk Variabel INK | 49 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Multikolinearitas | 50 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Autokorelasi | 51 |
| Tabel 4.9 | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | 54 |
| Tabel 4.10 | Hasil Koefisien Determinasi (R^2) | 56 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Simultan (Uji F) | 57 |
| Tabel 4.12 | Hasil Uji Parsial (Uji t) | 58 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Rerangka Berpikir Penelitian | 30 |
| Gambar 4.1 Hasil Analisis Grafik Plot Uji Heteroskedastisitas | 52 |
| Gambar 4.2 Hasil Analisis Grafik Plot Uji Normalitas | 53 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1 Perhitungan variabel DER | 74 |
| Lampiran 2 Perhitungan variabel ROA | 76 |
| Lampiran 3 Perhitungan variabel EPS | 78 |
| Lampiran 4 Perhitungan variabel umur perusahaan | 80 |
| Lampiran 5 Penentuan variabel dummy reputasi <i>underwriter</i> | 82 |
| Lampiran 6 Penentuan variabel dummy jenis industri | 85 |
| Lampiran 7 Perhitungan variabel <i>Underpricing (Initial Return)</i> | 88 |
| Lampiran 8 Data variabel dependen dan independen sampel perusahaan | 90 |
| Lampiran 9 Hasil perhitungan statistik menggunakan program SPSS | 92 |

Meika Kusuma Wardani, 10322040, **Pengaruh Variabel-variabel Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di BEI**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Gresik, April 2014.

ABSTRAKSI

Initial Public Offering (IPO) merupakan kegiatan penawaran saham perusahaan untuk pertama kalinya di pasar perdana. Saham pada pasar perdana umumnya diminati para investor karena memberikan *initial return*. *Initial return* yang tinggi mengindikasikan saham perdana perusahaan yang melakukan IPO mengalami fenomena *Underpricing*. *Underpricing* adalah keadaan dimana harga saham pada saat IPO di pasar perdana menjadi murah dibandingkan harga penutupan hari pertama di pasar sekunder.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh variabel-variabel keuangan dan non keuangan terhadap besarnya tingkat *Underpricing* pada perusahaan yang listing dan melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Variabel keuangan yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets* dan *Earning per Share*. Sedangkan variabel non keuangan yang digunakan adalah Umur Perusahaan, Reputasi *Underwriter* dan Jenis Industri.

Berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode *purposive sampling*, pada periode tersebut diperoleh 45 sampel perusahaan dari 95 perusahaan yang dapat digunakan dalam penelitian ini. Metode yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil analisis regresi menunjukkan variabel *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets*, *Earning per Share*, Umur Perusahaan, Reputasi *Underwriter* dan Jenis Industri berpengaruh terhadap besarnya tingkat *Underpricing* baik secara simultan. Sedangkan hanya variabel *Return on Assets* dan Reputasi *Underwriter* yang berpengaruh terhadap besarnya tingkat *Underpricing* secara parsial.

Kata kunci : *Initial Public Offering* (IPO), *Underpricing*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets*, *Earning per Share*, Umur Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, Jenis Industri.

Meika Kusuma Wardani, 10322040, *The Effect of Financial and Non-financial Variable toward Underpricing of Initial Public Offering in Indonesia Stock Exchange*, Accounting, Economy Faculty, Muhammadiyah University of Gresik, April 2014.

ABSTRACT

Initial Public Offering (IPO) is an activity of share offering to public at first occasion in primary market. These shares are enthused by the investors because of the ability in giving an initial return. A high initial return indicates Underpricing of company's IPO. Underpricing is a situation where IPO's price are cheaper than secondary market's price in first day sale.

The aim of this study is analyzing the effect of financial and non-financial variable toward Underpricing at a company that listed and did IPO in Indonesia Stock Exchange period 2008-2012. Financial variable that used in this study is Debt to Equity Ratio, Return on Assets and Earning per Share. Meanwhile, non-financial variable that used in this study is Company's Age, Underwriter Reputation and Type of Industry.

Based on Indonesia Stock Exchange's information, using purposive sampling method, on that period there were 45 of 95 companies that can be used as samples in this study. The method of this study is analysis of multiple regression with a 5% significance level.

The result of regression analysis showed that variable Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Earning per Share, Company's Age, Underwriter Reputation and Type of Industry affect the phase of Underpricing in simultan. Meanwhile, Return on Assets and Underwriter Reputation is the only variables that affect the phase of Underpricing in parcial.

Keyword : Initial Public Offering (IPO), Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Earning per Share, Company's Age, Underwriter Reputation, Type of Industry.