

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC  
OFFERING* PERIODE 2009-2013**



DISUSUN OLEH:

ANDRE CHRISYUDHA PRAYOGO

3103011102

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2015

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC  
OFFERING* PERIODE 2009-2013**

SKRIPSI  
Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Jurusan Manajemen

OLEH:

ANDRE CHRISYUDHA PRAYOGO

3103011102

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2015

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC*  
*OFFERING PERIODE 2009-2013*

Oleh:

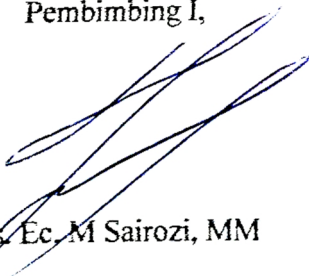
Andre Chrisyudha Prayogo

3103011102

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. M Sairozi, MM

Tanggal: 24-12-2014

Pembimbing II,



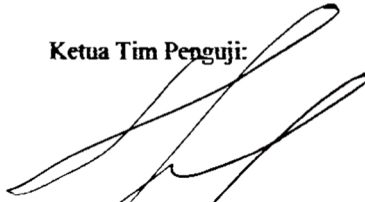
Drs. Ec. C Martono, M.Si., CFP

Tanggal: 6-1-2015

**HALAMAN PENGESAHAN**

**Skripsi yang ditulis oleh: Andre Chrisyudha Prayogo NRP: 3103011102  
Telah diuji pada tanggal 4 Februari 2015 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji**

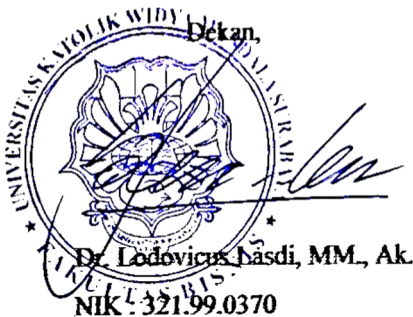
**Ketua Tim Penguji:**



**Drs. Ee. M Sairozi, MM**

**NIK: 311.86.0125**

**Mengetahui:**



**Dekan,**  
**Dr. Lodovikus Jasdi, MM., Ak.**  
**NIK : 321.99.0370**

**Ketua Jurusan,**



**Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si**

**NIK : 311.99.0369**

## PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Andre Chrisyudha Prayogo

NRP : 3103011102

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi  
Underpricing Pada *Initial Public Offering* Periode  
2009-2013

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah asli karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lain (*digital library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Januari 2014  
Yang Menyatakan.



(Andre Chrisyudha Prayogo)

## KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan hadirat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Juga atas izin-Nya segala hal yang penulis hadapi sejak awal proses penulisan hingga akhir dapat berjalan dengan dan diselesaikan dengan baik.

Skripsi dengan judul : “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* PERIODE 2009-2013” disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan akademis untuk mencapai gelar kesarjanaan pada jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penulisan ini penulis dibantu oleh banyak pihak, oleh karenanya dengan kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM selaku Dekan
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen
3. Bapak Drs. Ec. M Sairozi, MM selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Drs. Ec. C Martono, M.Si., CFP selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktunya untuk memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
4. Bapak Drs. Ec. Siprianus Salvator Sina, MM yang selalu membimbing penulis dan memberi arahan kepada penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com (Fin) yang selalu membimbing dan memberikan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Orang Tua tercinta & Saudara yang selalu memberikan doa, semangat dan perhatian hingga penulis dapat menyelesaikan penulisan ini.

7. Teman-Teman sesama konsentrasi keuangan, Edward, Candra, Adrian, Anggie, Natalia, Devi, Ros, Delicia, Syandi, Felicia, Agnes, Nathania dan banyak lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
8. Teman – Teman sesama jurusan Manajemen yang selalu membantu dan memberi semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan ini.
9. Semua Dosen Universitas Katolik Widya Mandala yang telah membimbing saya dari semester 1 hingga akhir ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan pada penulisan ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam penulisan ini. Untuk itu saran dan kritik sangat diharapkan untuk membangun penulisan ini menjadi lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga karya ini dapat berguna bagi berbagai kalangan dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya Februari 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penelitian.....	5
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	6
2.1 Penelitian Terdahulu.....	6
2.2 Landasan Teoritis.....	7
2.2.1 <i>Asymmetric Information</i> .....	7
2.2.2 <i>Underpricing</i> .....	8
2.2.3 <i>Underwriter</i> .....	9
2.2.4 Reputasi Auditor.....	10



2.2.5 Umur Perusahaan.....	11
2.2.6 Profitabilitas.....	12
2.2.7 <i>Financial Leverage</i> .....	12
2.2.8 <i>Firm Size</i> .....	12
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	13
2.4 Kerangka Konseptual.....	15
2.5 Hipotesis.....	16
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	17
3.1 Jenis Penelitian.....	17
3.2 Identifikasi Variabel.....	17
3.3 Definisi Operasional.....	17
3.4 Data & Sumber Data.....	19
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	20
3.6 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	20
3.7 Teknik Analisis Data.....	20
3.8 Prosedur Pengujian Hipotesis.....	21
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	24
4.1 Karakteristik Objek Penelitian.....	24
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	25
4.3 Analisis Data.....	29
4.4 Pembahasan.....	33
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	36
5.1 Kesimpulan.....	36
5.2 Keterbatasan.....	37
5.3 Saran.....	37
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	38
LAMPIRAN	

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Underpricing
- Lampiran 3. Data Klasifikasi Auditor
- Lampiran 4. Data Umur Perusahaan
- Lampiran 5. Data ROA
- Lampiran 6. Data DER
- Lampiran 7. Data Total Asset (Dalam Jutaan Rupiah)
- Lampiran 8. Hasil Regresi Linear Berganda
- Lampiran 9. Hasil Pengujian Multikolinearitas
- Lampiran 10. Hasil Pengujian Autokolinearitas
- Lampiran 11. Hasil Pengujian Heteroskedasitas

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Kerangka Konseptual .....	16

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 The Big Four Audit Firm.....	11
Tabel 4.1 Penyaringan Sampel Penelitian.....	24
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif untuk <i>Initial Return</i> .....	25
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif untuk Umur Perusahaan.....	26
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif untuk ROA.....	27
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif untuk DER.....	28
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif untuk Total Asset.....	28
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	29
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Autokolinearitas.....	30
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	30
Tabel 4.12 Hasil Regresi Linear Berganda.....	31

## ABSTRAK

Pendanaan merupakan hal yang penting dalam perusahaan, salah satu strategi untuk melakukan pendanaan adalah dengan menerbitkan saham. Sebelum saham perusahaan dapat diperjualbelikan dalam pasar sekunder, maka perusahaan perlu melakukan *Initial Public Offering* terlebih dahulu, namun seringkali terjadi fenomena dalam proses *Initial Public Offering* yang merugikan pihak penerbit saham, yaitu *underpricing*. Apabila saham *underpricing*, maka pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan akan menjadi tidak maksimal. Oleh karena itu tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013.

Penelitian ini termasuk dalam penelitian kausalitas dengan menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang melakukan *initial public offering* di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2013. Teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah *Purposive Sampling*, teknik pengumpulan data dilakukan dengan cara dokumentasi. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah Regresi Linear Berganda.

Hasil menunjukkan hanya reputasi auditor yang mempengaruhi *underpricing*, sedangkan variabel-variabel *fundamental* perusahaan seperti umur perusahaan, ROA, DER & *firm size* tidak mempengaruhi *underpricing*.

**Kata Kunci : *Underpricing*, Reputasi Auditor, Umur Perusahaan, Profitabilitas, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan.**

## ***ABSTRACT***

*Funding is essential to a company, one of the strategies for funding is to shares issue to the public. Before the company's shares can be traded in the secondary market, the company needs to do an Initial Public Offering first, but there are some phenomenon that frequently occurred in the process of Initial Public Offering that disadvantage the issuer, namely underpricing. If the shares is underpriced, the fund obtained by the company will be not optimal. Therefore the aim of this study was to determine the factors that affect underpricing in the Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013.*

*This research use the study of causality by using secondary data. The population in this study are all companies that carry out an initial public offering on the Indonesia Stock Exchange in 2009-2013. The sampling technique used in this research is purposive sampling, data collection techniques performed with documentation. The analysis technique used in this study is Multiple Linear Regression.*

*The results show that auditor reputation is the only variable that affect underpricing, while the other fundamental variable such firm ages, ROA, DER and firm size does not affect underpricing.*

**Keyword : *Underpricing, Auditor Reputation, Firm Ages, Profitability, Financial Leverage, Firm Size.***