

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM
PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2014 - 2018

S K R I P S I

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan
studi akhir dan untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank

Semarang



Disusun Oleh:

Nama : Disma Dwi Herawati

NIM : 16.05.52.0138

Program Studi : S1 Akuntansi

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK (UNISBANK)

SEMARANG

2020

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2014 - 2018**

Oleh:

Nama : Disma Dwi Herawati
NIM : 16.05.52.0138
Program Studi : Strata 1 (S1) Akuntansi
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang

Semarang, 20 Januari 2020

Dosen Pembimbing



Teguh Parmono Hadi, SE, M.Si

NIDN : 0628046402

HALAMAN PENGESAHAN



**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING*
SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2014 - 2018**

Oleh:
Disma Dwi Herawati
NIM : 16.05.52.0138
Program Studi S1 (S1) Akuntansi

Hasil penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Pendarasan Skripsi dan skripsi telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (Unisbank) Semarang Pada tanggal: 28 Februari 2018

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I

(Teguh Parmono Hadi, SE,M.Si)
NIDN : 0628046402

Penguji II

(Maryono, S.E., A.KP.M.M.Ak.CA)
NIDN : 0605046201

Penguji III

(Dr. Gregorius N. Masdjidi, M.Kom., M.Si)
NIDN : 0609056601



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis

(Dianingsih Setiawan, S.E., M.Si)
0027037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI



Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:
Nama : Disma Dwi Herawati
NIM : 16.05.52.0138
Program Studi : Strata 1 (S1) Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul: FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018 tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri itu. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 21 Februari 2020
Yang menyatakan,


(Disma Dwi Herawati)

MOTTO

1. Do'a adalah modal yang dimiliki semua orang untuk menjadi apapun dan mendapatkan apapun, tanpa memandang jabatan, status, kekayaan bahkan bentuk fisik

- *Yusuf Mansur* -

2. Hidup ini seperti sepeda. Agar tetap seimbang, kau harus terus bergerak

- *Albert Einstein* -

3. Kau tak akan pernah mampu menyebrangi lautan sampai kau berani berpisah dengan daratan

- *Christopher Colombus* -

4. Saya tidak bangga dengan keberhasilan yang tidak saya rencanakan sebagaimana saya akan menyesal atas kegagalan yang terjadi di ujung usaha maksimal

- *Harun Al Rasyid* -

5. Janganlah melihat ke masa depan dengan mata buta. Masa yang lampau sangat berguna sebagai kaca benggala daripada masa yang akan datang

- *Ir. Soekarno* -

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan kerendahan hati kuucapkan rasa syukurku kepada Allah SWT dan atas segala rahmat-Nya skripsi ini ku persembahkan untuk:

1. Kedua orang tua yang sangat saya cintai dan saya sayangi (Bp. Dalhari dan Ibu Mahmudatun) terima kasih untuk doa, dukungan, dan pengorbanan yang luar biasa.
2. Keluarga dan saudara saya yang selalu memberikan semangat disaat saya berada disaat-saat sulit.
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank, yang telah membimbing dan membagikan ilmunya dan juga membantu saya selama ini.
4. Teman-teman seperjuangan angkatan 2016, Keluarga KSPM UNISBANK, yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan, dan pengalaman yang bermanfaat untuk saya.

ABSTRAK

Fenomena *underpricing* terjadi secara global di berbagai pasar modal dunia. Pada pasar modal Indonesia masih sering menjumpai fenomena *underpricing*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis umur perusahaan, *current ratio*, *return on asset*, dan *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing*.

Penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 112 perusahaan yang melakukan *initial public offering* (IPO) dalam rentan waktu 2014 - 2018. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Data yang digunakan adalah data sekunder melalui *annual report* perusahaan tahun 2014-2018. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Demikian juga dengan variabel independen *return on asset* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan variabel independen umur perusahaan dan variabel independen *financial leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat *underpricing*.

Berdasarkan hasil penelitian, dapat diambil kesimpulan bahwa variabel independen *current ratio* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing* dan variabel independen *return on asset* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian ini adalah untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan alat ukur yang lebih konsisten dan jelas untuk pengukuran umur perusahaan dan *financial leverage*. Ketidakkonsistenan dapat mengakibatkan hasil yang tidak konsisten dalam penelitian yang dilakukan. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel-variabel lainnya seperti tingkat suku buka, persentase pertumbuhan ekonomi, dan kurs untuk memperluas penelitian.

Kata kunci: *Underpricing, Umur Perusahaan, Current Ratio, Return On Assets, financial leverage*

ABSTRACT

The underpricing phenomenon occurs globally in various world capital markets. In the Indonesian capital market, there is still often an underpricing phenomenon. This study aims to test and analyze the company's age, current ratio, return on assets, and financial leverage to the level of underpricing.

This research was conducted with a purposive sampling method with a sample of 112 companies that conducted an initial public offering (IPO) in a vulnerable period of 2014 - 2018. This research was conducted at the Indonesia Stock Exchange (IDX), 2018. Analysis of the data used in this study is Multiple Regression Analysis.

The results of this study indicate that the independent variable current ratio has a negative and significant effect on the level of underpricing. Likewise, the independent variable return on assets has a negative and significant effect on the level of underpricing. While the independent variable age of the company and the independent variable financial leverage does not significantly influence the level of underpricing.

Based on the results of the study, it can be concluded that the independent variable current ratio has a negative and significant effect on the level of underpricing and the independent variable return on assets has a negative and significant effect on the level of underpricing. Suggestions that can be given based on the results of this study are for further research it is advisable to use a measurement tool that is more consistent and clear for measuring company age and financial leverage. Inconsistencies can result in inconsistent results in the research conducted. In addition, further research can use other variables such as open interest rates, economic growth percentages, and exchange rates to expand research.

Keywords: Underpricing, Company Age, Current Ratio, Return On Assets, financial leverage

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul: “FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *UNDERPRICING* SAHAM PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014 - 2018”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Dalam proses penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Safik Faozi, SH.M.Hum. selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang.
2. Ibu Dr. Euis Soliha, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
3. Ibu Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si, A.kt. Akt. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Stikubank Semarang.
4. Bapak Teguh Parmono Hadi, SE,M.Si selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Universitas Stikubank Semarang yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Semua pihak yang membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan pemikiran serta bermanfaat bagi semua pihak yang membaca dan menggunakannya. Dengan kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan guna mencapai kesempurnaan yang diharapkan.

Semarang, 21 Februari 2020

Disma Dwi Herawati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Telaah Pustaka.....	9
2.1.1. <i>Asymmetric Information Theory</i>	9
2.1.2. <i>Agency Theory</i>	9
2.1.3. <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.4. <i>Market Timing Theory</i>	11

2.1.5. <i>Underpricing</i>	12
2.1.6. Umur Perusahaan	13
2.1.7. <i>Current Ratio</i>	13
2.1.8. <i>Return on Assets</i>	14
2.1.9. <i>Financial Leverage</i>	14
2.2. Penelitian Empiris	15
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	19
2.3.1. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	19
2.3.2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i>	20
2.3.3. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Underpricing</i>	21
2.3.4. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i> .	22
2.4. Model Empirik Penelitian.....	23

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Objek Penelitian	24
3.2. Jenis dan Sumber Data	24
3.3. Populasi dan Sampel.....	24
3.1.1. Populasi	24
3.1.2. Sampel	25
3.4. Definisi Konsep Variabel Penelitian	25
3.4.1. Variabel Dependen	25
3.4.2. Variabel Independen.....	26
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.5.1. Variabel Dependen	27
3.5.2. Variabel Independen.....	27

3.6.	Teknik Analisis Data	30
3.6.1.	Statistik Deskriptif	30
3.6.2.	Uji Normalitas	30
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	31
3.6.3.1.	Uji Multikolonieritas	31
3.6.3.2.	Uji Autokorelasi.....	31
3.6.3.3.	Uji Heteroskedastisitas	32
3.6.4.	Pengujian Model Penelitian.....	33
3.6.4.1.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	33
3.6.4.2.	Uji Koefisien Determinasi	34
3.6.4.3.	Uji Model (Uji F).....	34
3.6.5.	Pengujian Hipotesis	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1.	Deskripsi Sampel.....	36
4.2.	Statistik Deskriptif.....	37
4.3.	Uji Normalitas	38
4.4.	Uji Asumsi Klasik	40
4.4.1.	Uji Multikolinearitas.....	40
4.4.2.	Uji Autokorelasi.....	41
4.4.3.	Uji Heteroskedastisitas	42
4.5.	Pengujian Model Penelitian.....	43
4.5.1.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	43
4.5.2.	Uji Koefisien Determinasi	44
4.5.3.	Uji Statistik F.....	45

4.6. Pengujian Hipotesis	45
4.7. Pembahasan	46
4.7.1. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	46
4.7.2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Underpricing</i>	47
4.7.3. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Underpricing</i>	48
4.7.4. Pengaruh terhadap <i>Financial Leverage Underpricing</i> .	49
 BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN IMPLIKASI	
5.1. Kesimpulan.....	51
5.2. Keterbatasan Penelitian	51
5.3. Implikasi	52
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	36
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik	37
Tabel 4.3 Uji Normalitas	39
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.7 Uji Regresi Linier Berganda.....	43
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi	44
Tabel 4.9 Uji Statistik F.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Empirik.....	23
Gambar 3.1 Uji Daerah Autokorelasi	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabulasi Data	57
Lampiran 2	Data Output SPSS	60
Lampiran 4	Presensi Bimbingan	63
Lampiran 5	Hasil Turnitin	66
Lampiran 6	Berita Acara	69