

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

NOVITA ANGGRAINI

17013010283/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2021

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi



Diajukan Oleh :

NOVITA ANGGRAINI

17013010283/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2021

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Novita Anggraini
17013010283/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh TIM Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 28 Mei 2021

Dosen Pembimbing

Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trisnaningih, M.Si., CFA
NIP. 19650929 199203 2001

Tim Penguji

Ketua:

Dr. Gideon Setyo B, M.Si., CFA
NIP. 267069502431

Anggota:

Tantina Harwati, SE., M.Aks
NIP. 380101002911

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

03 JUN 2021

Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP. 19590828 199003 1001

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dan membuktikan secara empiris pengaruh faktor-faktor yang terdiri dari: reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, *Return On Asset* (ROA), presentase saham yang ditawarkan dan *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di tahun 2018 merupakan populasi dalam penelitian ini. Seleksi dan pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Setelah dilakukan seleksi dan pemilihan sampel penelitian dengan berbagai kriteria dihasilkan 42 perusahaan yang terpilih sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda. Hasil penelitian yakni reputasi *underwriter* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, *Return On Asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, presentase saham yang ditawarkan tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*, dan *financial leverage* juga tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Variabel independen yaitu reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan, *Return On Asset* (ROA), presentase saham yang ditawarkan dan *financial leverage* tidak memiliki pengaruh secara simultan terhadap variabel dependen.

Kata kunci : *Underpricing*, Reputasi *Underwriter*, Ukuran Perusahaan, ROA, Presentase Saham yang Ditawarkan, *Financial Leverage*.

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Abstract

The goals of this study is to investigate and empirically demonstrate the impact of factors such as underwriter's reputation, company size, Return on Assets (ROA), percentage of shares offered and financial leverage on the level of underpricing in publicly traded companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Companies that conducted Initial Public Offerings (IPOs) in 2018 are included in this study's population. Purposive sampling is used in the selection and identification of samples. Following the selection and identification of a sample of businesses based on variety of criteria, 42 businesses were chosen as a sample. Multiple regression analysis methods are used in this study. The result of the research is that underwriter's reputation has no significant effect on underpricing, company size has no significant effect on underpricing, Return on Assets has no significant effect on underpricing, the percentage of shares offered has no significant effect on underpricing, and financial leverage has no significant effect on underpricing. The dependent variable is not affected variables of underwriter credibility, business size, Return On Assets (ROA), percentage of shares offered, and financial leverage.

Keywords: *Underpricing, Underwriter's reputation, Company Size, ROA, Percentage of Shares Offered, Financial Leverage.*

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur senantiasa kita panjatkan ke hadirat Allah STW yang telah memberikan karunia, rahmat, dan hidayat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA” dengan tepat waktu dan semaksimal mungkin, guna memenuhi prasyarat kelulusan untuk jenjang pendidikan Strata-1 (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Pembangunan Nasional (UPN) “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyusunan skripsi ini tentunya tidak lepas dari adanya hambatan dan kesulitan, namun berkat bimbingan, motivasi, nasihat, dan kerja sama dari berbagai pihak. Tidak lupa dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah mendukung, membantu, dan memfasilitasi dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat berjalan dengan lancar, diantaranya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT.,IPU.,CHRA selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional (UPN) “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT, selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Pembangunan Nasional (UPN) “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Sulistiyowati, M.Si, CFA selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Pembangunan Nasional (UPN) “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M. Aks., CMA selaku Ketua Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional (UPN) "Veteran" Jawa Timur.
5. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trisnaningsih, M.Si., CFA selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan saran, serta senantiasa memotivasi sehingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Moh. Sa'dullah dan Ibu Warsini yang merupakan kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
7. Keluarga besar yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis dalam menyusun skripsi.
8. Teman-teman dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan dukungan selama proses pembuatan skripsi.

Akhir kata, penulis memohon maaf jika dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan karena pada hakikatnya kesempurnaan hanya milik Tuhan Yang Maha Esa, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca untuk perbaikan dimasa mendatang, dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak, Aamiin.

Surabaya, 6 Januari 2021

Penulis

Novita Anggraini

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2. Manfaat Praktis.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	17
2.2.1. <i>Go Public</i>	17
2.2.1.1. Pengertian <i>Go Public</i>	17
2.2.1.2. Manfaat <i>Go Public</i>	17

2.2.1.3 Proses Go Public.....	18
2.2.2. <i>Underpricing</i>	19
2.2.3. Faktor-Faktor Yang Memengaruhi <i>Underpricing</i>	20
2.2.3.1. Reputasi Underwriter.....	20
2.2.3.2. Ukuran Perusahaan	21
2.2.3.3. ROA (<i>Return On Asset</i>).....	22
2.2.3.4. Presentase Saham yang Ditawarkan.....	23
2.2.3.5. <i>Financial Leverage</i>	23
2.3. Kerangka Pikir.....	24
2.4. Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1. Jenis Penelitian	27
3.2. Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel.....	27
3.2.1. Variabel Dependen	27
3.2.2. Variable Independen.....	30
3.2.2.1. Reputasi Underwriter.....	30
3.2.2.2. Ukuran Perusahaan	30
3.2.2.3. ROA (<i>Return on asset</i>)	30
3.2.2.4. Presentase Saham yang ditawarkan Kepada Masyarakat.....	29
3.2.2.5. <i>Financial Leverage</i>	29
3.3. Teknik Penentuan Sampel	30

3.3.1. Populasi.....	30
3.3.2. Sampel	31
3.4. Teknik Pengumpulan Data	32
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	32
3.5.1. Uji Normalitas	33
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	34
3.5.2.1. Uji Multikolinieritas.....	34
3.5.2.2. Uji Autokorelasi	38
3.5.2.2. Uji Heteroskedastisitas	38
3.5.3. Pengujian Koefisien Regresi Simultan (Uji F).....	37
3.5.4. Pengujian Koefisien Regresi Parsial (Uji t).....	40
3.5.5. Pengujian Ketepatan Perkiraan atau Koefisien Determinasi	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
4.1. Deskripsi Data Penelitian	43
4.2. Hasil Penelitian	46
4.2.1. Uji Normalitas	46
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	49
4.2.1.1. Uji Multikolinieritas.....	49
4.2.1.2. Uji Autokorelasi	50
4.2.1.2. Uji Heteroskedastisitasi	51
4.2.3. Uji F	52

4.2.3. Uji t	53
4.2.3. Pengujian Koefisien Determinasi	56
4.3. Pembahasan	56
4.3.1. Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	56
4.3.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Underpricing</i>	57
4.3.3. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap <i>Underpricing</i>	59
4.3.4. Pengaruh Presentase Saham yang Ditawarkan Terhadap <i>Underpricing</i>	60
4.3.5. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	62
5.1. Kesimpulan	62
5.2. Saran	62
5.3. Keterbatasan dan Implikasi	63
5.3.1. Keterbatasan	63
5.3.2. Implikasi.....	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel	32
Tabel 3.2 Seleksi dan Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif untuk Variabel Dummy	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Data yang Telah Ditransformasi.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Menggunakan Run Test	51
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Koefisien Regresi Secara Simultan (Uji F).....	53
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t).....	53
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir	27
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	48
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Aktivitas Pencatatan IPO 2018

Lampiran 2 : Data Perusahaan Yang Mengalami *Underpricing*

Lampiran 3 : Data ROA Perusahaan yang Mengalami *Underpricing*

Lampiran 4 : Data Peringkat *Underwriter* Berdasarkan IDX Statistics 2018

Lampiran 5 : Data Hasil Perhitungan Variabel Penelitian

Lampiran 6 : Data Variabel Penelitian Setelah Dilakukan Transformasi

Lampiran 7 : Tabel DW

Lampiran 8 : T Tabel