

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
*UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2009-2013**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Manajemen**



oleh :

**NADIA FARAH QUAMILLA**

**NIM : 2011210490**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2015**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2009-2013**

Diajukan oleh :


**NADIA FARAH QUAMILLA**

**NIM : 2011210490**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 16 - 01 - 2015

  
**(Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si)**

**SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT  
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN YANG  
MELAKUKAN IPO DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2009-2013**

Disusun oleh

**NADIA FARAH QUAMILLA**

**NIM : 2011210490**

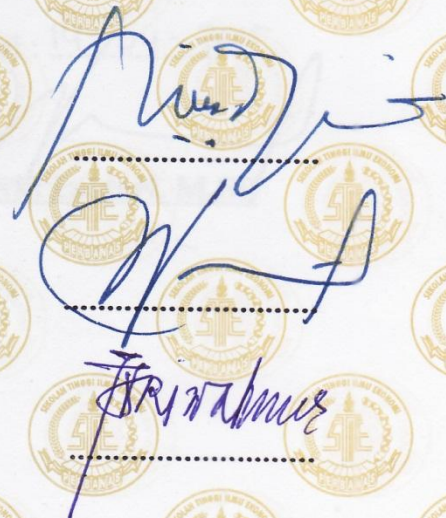
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 11 Februari 2015

Tim Penguji

**Ketua** : (Linda Purnamasari, SE, M.Si)

**Sekretaris** : (Dr. Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si)

**Anggota** : (Dra. Ec. Sri Lestari, M.Si)



Handwritten signatures of the examiners in blue ink, positioned to the right of the printed names and titles.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nadia Farah Quamilla  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 15 Juli 1993  
N.I.M : 2011210490  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat  
*Underpricing* Pada Perusahaan yang  
Melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2009-2013

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen

Tanggal : 14-04-2015

  
(Dr. Muazaroh, S.E., M.T)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 14-04-2015

  
(Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si)

# **MOTTO**

**“MENGAPA LELAH ? Sementara Tuhan selalu menyemangati dengan Hayya ‘alal Falah. Bahwa jarak kemenangan hanya berkisar antara Kening dan Sajadah.”**

**“The difference between *SCHOOL* and *LIFE*?”**

**In school, you’re taught a “lesson” and then given  
“a test”.**

**In life, you’re given “a test” that teaches you a  
“lesson”**

**-Tom Bodett-**

# **PERSEMBAHAN**

## **“Untuk Bapak dan Ibu tersayang”**

Untuk Bapak dan Ibu, terima kasih atas segala pengorbanan dan kasih sayang yang telah kalian curahkan selama ini. Kalian yang tidak pernah lelah berjuang mencari nafkah agar mampu menyekolahkanku setinggi mungkin hingga meraih gelar sarjana saat ini. Mungkin karya kecil ini tidak sebanding dengan segala pengorbanan dan keringat yang telah kalian keluarkan, namun ijin kan anak mu untuk memberikan karya kecil ini sebagai bukti rasa cinta dan kasih kepada kalian dan semoga ini bisa menjadi langkah awal untuk bisa membahagiakan kalian kelak dan membalas semua pengorbanan yang telah kalian lakukan.

Terima kasih Bapak dan Ibu

Cinta ku tidak akan pernah hilang untuk kalian dan akan selalu berusaha bisa menjadi anak yang membanggakan untuk kalian.

## **“Mas Kiki & Mas Andry”**

Kalian adalah kakak terhebat yang pernah ada di dunia ini. Hidup ku tidak akan sempurna jika tidak ada kalian. Untuk mas kiki, terima kasih atas nasehat dan ilmu yang telah kau bagi kepada ku. Meskipun kau adalah kakak yang cukup keras, namun kamu selalu sayang padaku dan selalu melindungi aku sehingga aku bisa menjadi wanita dan adik perempuan yang kuat. Kau adalah inspirai hidup ku. Karya ini ku persembahkan padamu sebagai rasa terima kasih, kasih sayang, dan segala bantuan mu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Untuk mas andry, terima kasih sudah menjadi kakak yang paling sabar dan paling pengertian di dunia ini. Kau telah mengajarkan ku bagaimana untuk

bisa bersabar dan menjadi wanita yang lembut. Semua waktu yang telah kita habiskan bersama dari kecil hingga dewasa sekarang sangat berharga bagiku.

Terima kasih mas andry. Terima kasih telah menjadi kakak yang sangat berharga untukku dan selalu menyemangatiku.

### **"My Lovely Assad Zaki Abdurrahman dan Keluarga"**

Untuk kekasihku kupersembahkan karya kecil ini sebagai tandacinta untukmu. Kamuyang tidak pernah bosan untuk mendoakanku, menyemangati, menasehati dan mengingatkanku ketika aku sudah mulai malas atau jenuh hingga akhirnya aku mampu menyelesaikan skripsi ini dan bisa lulus dalam waktu 3,5 tahun. Terima kasih sayang untuk semua hal yang telah kau berikan. Kamu adalah sumber inspirasi terbesar, kamu adalah sumber kebahagiaanku, kamu adalah DUNIAku. Aku bahagia dengan mu. Aku cinta kamu.

Terima kasih yang sebesar-besarnya juga untuk keluarga Assad Zaki Abdurrahman yang selalu memberiku semangat dan doa sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan bisa lulus tepat waktu. Aku sayang kalian.

### **"My Best Friend Fitriya"**

Terima kasih untuk sahabat ku Fitriya Sembodo. Tidak terasa waktu berlalu begitu cepat. Berbagai macam cerita telah kita lalui bersama, banyak suka dan duka yang telah terjadi. Waktu yang telah kita habiskan bersama selama kuliah ini adalah sesuatu yang sangat membahagikan. Dari semester satu hingga kita wisuda kita selalu bersama-sama. Semoga tali persahabatan ini bisa terjaga hingga kita tua. Terima kasih untuk segala waktu dan kebahagiaan yang telah kita bagi bersama. Aku menyayangimu sahabat ku. Semoga kita bisa menjadi orang yang sukses seperti impian kita. –amin-

**“Untuk Sofa, Meilinda, Gita, Gesang, Cheysilia, Icha, Devvy, Riris, Balgis,  
Viananda, Vina Pepriyanti”**

Terima kasih teman-teman dan sahabat ku yang telah mendukung, mendoakan dan selalu menyemangatiku, sungguh masa-masa kuliah yang sangat membahagiakan bersama kalian. Untuk sofa dan vina semangat skripsinya biar cepet lulus yaa biar bisa nyusul! Semoga kebersamaan ini akan selalu berlangsung meskipun kita sudah sama-sama mulai bekerja dan mulai sibuk dengan tanggung jawab kita masing-masing. Terus semangat dan berdoa. Kita pasti bisa menjadi yang kita inginkan. –amin-

**Untuk Teman-Teman yang Tidak Bisa Kusebutkan Satu-Satu Namanya**

Terima kasih teman-teman, meskipun aku tidak bisa menyebutkan nama kalian satu per satu, tetapi kenangan bersama kalian akan selalu kuingat sampai kapanpun. Terima kasih untuk waktu yang indah bersama kalian.

**“Dosen Pembimbing Bu Wiwik”**

Ibuuu, terima kasih atas waktu, tenaga dan pikiran yang ibu berikan kepada saya. Terima kasih bu telah bersabar untuk membimbing saya hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini dan bisa lulus. Semua yang ibu berikan sangat berharga untuk saya.



**“Untuk Seluruh Dosen Perbanas”**

Untuk seluruh Bapak dan Ibu dosen pengajar Perbanas, terima kasih untuk semua ilmu dan pengalaman yang Bapak dan Ibu ajarkan. Semua yang Bapak dan Ibu ajarkan telah menjadi bekal yang sangat berharga bagi saya. Terima kasih yang sebesar-besarnya.

**“Untuk Seluruh Staf Perbanas dan Perpustakaan yang Membantu Dalam Proses Skripsi ini”**

Terima Kasih atas bantuan dan arahan sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.

## **KATA PENGANTAR**

Segala Puji Syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan ridho- Nya akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Pada Perusahaan yang Melakukan IPO Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2009-2013”. Adapun tujuan disusunnya skripsi ini yaitu untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan jurusan S1 Manajemen STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu penyusun menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku dosen Pembimbing saya yang telah meluangkan waktu dan pikiran untuk membimbing saya dan membantu dalam menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas dan Dosen Wali yang telah membimbing dan mengarahkan saya selama proses perkuliahan dan dalam proses penyusunan skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses pembelajaran.

5. Seluruh Staf Perpustakaan dan Civitas Akademia Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis sendiri maupun pihak lain yang berkepentingan

Surabaya, 01 September 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
ABSTRAK / RINGKASAN .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
2.2 Landasan Teori .....	24
2.3 Kerangka Pemikiran .....	47
2.4 Hipotesis Penelitian .....	48
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Rancangan Penelitian .....	50
3.2 Batasan Penelitian .....	51
3.3 Identifikasi Variabel .....	51
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	52
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	54
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	55
3.7 Teknik Analisis Data .....	56
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA</b>	
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	68
4.2 Analisis Data .....	70
4.3 Pembahasan .....	87

BAB V	PENUTUP	
5.1	Kesimpulan .....	98
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	99
5.3	Saran .....	99

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Persamaan dan PerbedaaanPenelitianTerdahulu	21
Tabel 3.1 : Uji Durbin-Watson	59
Tabel 4.1 : Seleksi Pengambilan Sample	68
Tabel 4.2 : Nama Perusahaan dan Tanggal IPO Sample Penelitian	69
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif	71
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas	77
Tabel 4.5 : Hasil Pengujian Multikolinearitas	78
Tabel 4.6 : Hasil Pengujian Autokorelasi	79
Tabel 4.7 : Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	80
Tabel 4.8 : Hasil Perhitungan Persamaan Regresi	81
Tabel 4.9 : Hasil Uji Simultan (F)	83
Tabel 4.10 : Hasil Uji R Square	84
Tabel 4.11 : Hasil Uji Statistik t	85

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Teoritis	48
Gambar 3.1 : Daerah Penolakan dan Penerimaan Ho Uji F	62
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji t Sisi Kiri	65
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji t Sisi Kanan	66

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Tanggal dan Nama Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2009-2013
- Lampiran 2 : Data Nama Underwriter Pada Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2009-2013
- Lampiran 3 : Data Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan
- Lampiran 4 : Data Variabel Return On Investment (ROI), Financial Leverage, dan Earning Per Share (EPS) Pada Perusahaan yang Melakukan IPO
- Lampiran 5 : Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 6 : Hasil Uji Regresi Berganda
- Lampiran 7 : Jadwal Penulisan Skripsi



***Factors That Impact Underpricing On Companies That Make IPO In  
Indonesian Stock Exchange Periode 2009-2013***

**Nadia Farah Quamilla**

NIM : 2011210490

Email : [2011210490@students.perbanas.ac.id](mailto:2011210490@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*Underpricing is a situation where the stock price at the time of initial public offering is lower than the stock price in the secondary market. This study aimed to analyze the factors that impact underpricing. The variables studied include underwriter reputation, firm size, firm age, return on investment, financial leverage, earnings per share. The statistical method used in this study is multiple regression analysis. Data used in this research is secondary data by using purposive sampling method. Using the data from 60 companies that made initial public offering in Indonesian Stock Exchange period 2009-2013. The results showed that the underwriter reputation, size of company, firm age, return on investment, financial leverage, earnings per share didn't significantly effect on underpricing. This study proves that investors use information outside of the company as an investment consideration.*

*Key words : underpricing, underwriter reputation, size of company, firm age, return on investment, financial leverage, and earnings per share*