

ANALISIS PENGARUH FAKTOR AKUNTANSI
DAN NON-AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN *INITIAL
PUBLIC OFFERING* DI BEI
TAHUN 2008-2015



OLEH:
DENNIS ADITYA PUTRA
3203013216

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017

ANALISIS PENGARUH FAKTOR AKUNTANSI DAN
NON-AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN *INITIAL*
PUBLIC OFFERING DI BEI
TAHUN 2008-2015

SKRIPSI

Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
DENNIS ADITYA PUTRA
3203013216

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dennis Aditya Putra
NRP : 3203013216
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi terhadap Tingkat *Underpricing* pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* di BEI Tahun 2008-2015

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan 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 Undang-Undang Hak Cipta.

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

Surabaya, 31 Januari 2017
Yang menyatakan



(Dennis Aditya Putra)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH FAKTOR AKUNTANSI DAN
NON-AKUNTANSI TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING PADA PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN *INITIAL*
PUBLIC OFFERING DI BEI
TAHUN 2008-2015

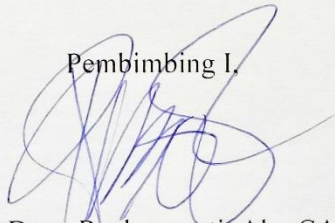
Oleh:

DENNIS ADITYA PUTRA

3203013216

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Dyna Rachmawati, Ak., CA.
Tanggal: 31 Januari 2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Dennis Aditya Putra NRP 3203013216

Telah diuji pada tanggal 25 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

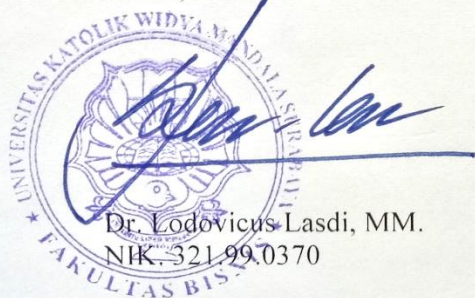
Ketua Tim Penguji:



Dr. Dyna Rachmawati, Ak., CA.

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina D., SE., MA.
NIK. 321.08.0621

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat, rahmat, dan bimbingan-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dibuat dengan usaha, kerja keras, dan keikhlasan dari penulis sendiri. Tentu saja dalam proses pembuatan skripsi banyak sekali halangan-halangan yang ada silih berganti, namun semua halangan itu tidak dapat saya atasi tanpa bantuan berbagai pihak yang ada di sekitar saya. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu S. Patricia Febrina D., SE., MA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Dr. Dyna Rachmawati, Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk berbagi pengalaman dan ilmu serta membimbing penulis selama proses penyelesaian skripsi.
4. Bapak dan ibu dosen Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan pengajaran selama masa studi.

5. Orang tua, saudara, dan seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini, khususnya kepada Ibu saya, Windhy Erna Sari, yang telah memberikan begitu banyak pengorbanan kepada saya dari awal kuliah hingga saat ini.
6. Teman-teman seperjuangan, Karina, Anton, William, Irvan, Eliazari, Stella, Elysa, Fransiscus, Samuel, dan Andrei yang telah berjuang bersama-sama sampai skripsi ini selesai dibuat serta memberi dukungan dan doanya.
7. Teman-teman Asisten Lab Pusat Riset Bisnis dan Asisten Labkom 1-2 yang telah menjadi teman bertukar ide, serta memberi dukungan dan doanya.
8. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih banyak atas segala doa, dukungan, semangat, perhatian dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, oleh karena itu penulis menerima segala bentuk kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya. Terima kasih.

Surabaya, 31 Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	12
2.2. Landasan Teori.....	18
2.3. <i>Underpricing</i>	23
2.4. Faktor Akuntansi.....	24
2.5. Faktor Non-Akuntansi	28

2.6. Pengembangan Hipotesis	34
2.7. Model Analisis	40
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	43
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	43
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	49
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan Data	49
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ..	50
3.6. Teknik Analisis Data.....	50
3.7. Pengujian Tambahan.....	56
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	59
4.2. Deskripsi Data.....	61
4.3. Analisis Data.....	65
4.4. Pembahasan.....	73
4.5. Pengujian Tambahan.....	81
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN, DAN IMPLIKASI HASIL PENELITIAN	
5.1. Simpulan	93
5.2. Keterbatasan.....	95
5.3. Saran	95
5.4. Implikasi Hasil Penelitian	96

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 2.2. Komponen <i>Intellectual Capital Disclosure</i> (ICD)	28
Tabel 3.1. Faktor Akuntansi: Definisi dan Operasionalisasi	44
Tabel 3.2. Operasionalisasi Variabel Pengujian Tambahan	57
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	60
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas menggunakan Uji Kolmogorov- Smirnov	65
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas.....	66
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	67
Tabel 4.6. Hasil Uji Kelayakan Model (Nilai Koefisien Determinasi dan Nilai Statistik F)	69
Tabel 4.7. Hasil Uji Statistik t	70
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Hipotesis.....	73
Tabel 4.9. Hasil Statistik Deskriptif (Pengujian Tambahan).....	82
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik t (Pengujian Tambahan).....	88

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Jumlah Perusahaan yang Melakukan <i>Go Public</i> Tahun 2001-2015.....	2
Gambar 2.1. Model Penelitian Pengaruh Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	41
Gambar 4.1. Populasi Penelitian Berdasarkan Tahun IPO	59
Gambar 4.2. Hasil SPSS terhadap Variabel UNDCOM.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Komponen *Intellectual Capital Disclosure*
- Lampiran 2. Daftar 20 *Most Active IDX Member in Total Trading Frequency*
- Lampiran 3. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 4. Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 8. Hasil Uji Kelayakan Model
- Lampiran 9. Hasil Uji Statistik t
- Lampiran 10. Statistik Deskriptif Pengujian Tambahan
- Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas Pengujian Tambahan
- Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinieritas Pengujian Tambahan
- Lampiran 13. Hasil Uji Heteroskedastisitas Pengujian Tambahan
- Lampiran 14. Hasil Uji Kelayakan Model Pengujian Tambahan
- Lampiran 15. Hasil Uji Statistik t Pengujian Tambahan

ABSTRAK

Perusahaan menjual sahamnya pada pasar perdana, atau yang dikenal sebagai *Initial Public Offering* (IPO) untuk mendapatkan tambahan dana. Dalam proses penetapan harga saham di pasar perdana (*primary market*), para manajer perusahaan menginginkan harga setinggi mungkin untuk saham mereka, tapi para penjamin cenderung berhati-hati karena mereka bisa menanggung saham tak terjual jika mereka salah mengestimasi permintaan investor terlalu tinggi. Akibatnya, para penjamin biasanya mencoba menetapkan harga penawaran publik awal di bawah harga yang sebenarnya. Hal ini disebut sebagai *underpricing*.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris faktor akuntansi atau non-akuntansi yang memiliki pengaruh yang lebih terhadap *underpricing*. Objek penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan IPO di BEI pada tahun 2008-2015 dengan sampel 101 perusahaan dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa faktor akuntansi yang mempengaruhi tingkat *underpricing* adalah faktor *liquidity*, sedangkan faktor *capital structure and solvency*, *return on investment*, *operating performance*, dan *asset utilization* tidak mempengaruhi tingkat *underpricing*. Faktor non-akuntansi yang mempengaruhi tingkat *underpricing* adalah reputasi *underwriter* sedangkan *intellectual capital disclosure* tidak mempengaruhi tingkat *underpricing*. Berdasarkan nilai koefisien regresi masing-masing variabel yang memiliki pengaruh signifikan, disimpulkan bahwa faktor non-akuntansi dapat mengurangi peluang terjadinya *underpricing* daripada faktor akuntansi.

Kata Kunci: Tingkat *underpricing*, *liquidity*, *capital structure and solvency*, *return on investment*, *operating performance*, *asset utilization*, *intellectual capital disclosure*, reputasi *underwriter*

ABSTRACT

The company sells its shares on the primary market, or what is known as the Initial Public Offering (IPO) to raise additional funds. In the process of determination of stock prices in the primary market (primary market), corporate managers want the highest possible price for their shares, but the underwriters tend to be careful because they can bear the unsold shares if they estimate IPO price too high. As a result, the underwriters usually try to set the initial public offering price below the actual size. This is referred to as underpricing.

This study aims to demonstrate empirically the factors accounting or non-accounting which have more influence on underpricing. The objects of this research are companies performing IPO on the Stock Exchange in the year 2008-2015 with a sample of 101 companies selected by purposive sampling technique. Hypothesis testing using multiple regression analysis.

The results of this study show that the accounting factors that affect the level of underpricing is the liquidity factor, while the factor of capital structure and solvency, return on investment, operating performance, and asset utilization do not affect the level of underpricing. Non-accounting factors that affect the level of underpricing is underwriter reputation while the intellectual capital disclosure does not affect the level of underpricing. Based on the regression coefficients value of each variable that has a significant influence, it was concluded that the non-accounting factors can reduce the chance of underpricing than accounting factors.

Keywords: *Underpricing, liquidity, capital structure and solvency, return on investment, operating performance, asset utilization, intellectual capital disclosure, underwriter reputation*