



PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE), *PROCEEDS*, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS) TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 - 2017

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

EKA FITRIANI

NIM. 2014-12-246

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2019**

HALAMAN PENGESAHAN

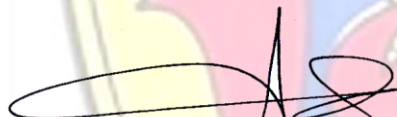
**PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE),
PROCEEDS, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS)
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*
YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 - 2017**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 25 Januari 2019

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202



Nafi' Inavati Zahro, SE, M.Si

NIDN. 0603088501

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. Henyochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

Dennyca Hendriyanto Nugroho, SE, M.Si

NIDN. 0631127402

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

- “Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain” (Q.S Alinsyirrah 6-7).
- Jadikanlah hidup itu lebih bermakna dengan melakukan hal yang baik.
- Syukurilah hidup agar terasa lebih indah.
- Sukses berawal dari satu demi satu kegagalan yang lain, tanpa kehilangan semangat sedikitpun (Abraham Lincoln).
- Barang siapa yang bersungguh-sungguh pasti akan berhasil.

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua saya tercinta Bapak Rosyidi dan Ibu Siti Ulfah yang senantiasa mendo'akan, mendukung, memotivasi serta mencurahkan kasih sayangnya yang tiada terkira.
2. Adek-adekku tersayang Dwi Alfiah Damayanti, Rohmah Putri Amaliah dan Muhammad Habibi Arrosyid yang menjadi semangat serta senyum tersendiri disetiap hari-hariku.
3. Almamaterku tercinta Universitas Muria Kudus.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE),
PROCEEDS, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS)
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*
YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 – 2017**

Oleh :

**EKA FITRIANI
NIM. 2014-12-246**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari jum'at, tanggal 25 Januari 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua


Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt

NIDN. 0622026301

Sekretaris

Anggota


Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si

NIDN. 0607048403


Dennyca Hendriyanto Nugroho, SE, M.Si

NIDN. 0631127402

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Vochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

**PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE),
PROCEEDS, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS)
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*
YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 - 2017**

Dengan ini penulis menyatakan bahwa skripsi dengan judul :
“**PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE),
PROCEEDS, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS)
TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*
YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017**” adalah
hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya hasil tulisan yang pernah di ajukan
untuk memperoleh gelar sarjana di suatu Perguruan Tinggi dan sepengetahuan
saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah di tulis atau di terbitkan
oleh orang lain kecuali yang tertulis sebagai acuan dalam naskah ini dan
disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 25 Januari 2019

Penyusun,

EKA FITRIANI

NIM. 201412246

ABSTRAKSI

PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE), *PROCEEDS*, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS) TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017

EKA FITRIANI

NIM. 201412246

Pembimbing:

1. Nafi' Inayati Zahro SE, M.Si
2. Denyca Hendriyanto Nugroho SE, M.Si

UNIVERSITAS MURIA KUDUS FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

Underpricing terjadi akibat adanya asimetri informasi dalam distribusi informasi antara pelaku IPO yaitu emiten, *underwriter*, dan investor sehingga akan mengurangi *return* dari pelaksanaan IPO perusahaan. Penelitian ini mencoba untuk menguji beberapa faktor yang diduga memiliki pengaruh terhadap *underpricing* yaitu risiko investasi, *return on equity* (ROE), *proceeds*, likuiditas, nilai tukar rupiah (Kurs) dan reputasi *underwriter* sebagai variabel moderasi yang akan memperkuat pengaruh variabel independen terhadap dependen. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yakni pada seluruh perusahaan *go public* yang melakukan IPO periode 2013-2017 yang berjumlah 122 perusahaan. Sedangkan sampel penelitian ini dipilih melalui *metode purposive sampling* dengan hasil seleksi sampel sebesar 73 perusahaan.

Hasil analisis pada penelitian ini menunjukkan bahwa risiko investasi, *return on equity* (ROE) dan *proceeds* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Nilai tukar rupiah (Kurs) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*. Dan likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan variabel moderasi yaitu reputasi *underwriter* gagal memperkuat risiko investasi dan likuiditas terhadap *underpricing*. Dan berhasil memperkuat pengaruh *return on equity* (ROE), *proceeds*, dan nilai tukar rupiah (Kurs) terhadap *underpricing*.

Dari hasil perhitungan uji *adjusted R square* sebesar 43,5% variabel *underpricing* dapat dijelaskan oleh variabel independen, yaitu variabel risiko investasi, *return on equity* (ROE), *proceeds*, likuiditas, nilai tukar rupiah (Kurs) dan variabel independen setelah dimoderasi dengan variabel reputasi *underwriter*. Sedangkan sisanya 56,5% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci : risiko investasi, *return on equity* (ROE), *proceeds*, likuiditas, nilai tukar rupiah (Kurs), reputasi *underwriter* dan *underpricing*.

ABSTRACTION

INFLUENCE OF RISK INVESTMENT, RETURN ON EQUITY (ROE), PROCEEDS, LIQUIDITY AND RUPIAH EXCHANGE RATE (KURS) TO UNDERPRICING WITH UNDERWRITER REPUTATION AS MODERATION VARIABLES IN GO PUBLIC COMPANIES THAT ARE IPO IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2013-2017 PERIOD

EKA FITRIANI

NIM. 201412246

Advisor :

1. Nafi' Inayati Zahro SE, M.Si
2. Denyca Hendriyanto Nugroho SE, M.Si

**MURIA KUDUS UNIVERSITY FACULTY OF ECONOMY AND
BUSINESS STUDY PROGRAM ACCOUNTING**

Underpricing occurs as a result of information asymmetry in the distribution of information between IPO actors, namely issuers, underwriters, and investors, thereby reducing returns from the implementation of the company's IPO. This study tries to examine several factors that are thought to have influence on underpricing, namely investment risk, return on equity (ROE), proceeds, liquidity, rupiah exchange rate (Kurs) and underwriter reputation as a moderating variable that will strengthen the influence of independent variables on the dependent. This research was conducted on the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely all publicly listed companies that conducted IPO for the 2013-2017 period totaling 122 companies. While the sample of this study was selected through purposive sampling method with the results of sample selection of 73 companies.

The results of the analysis in this study indicate that investment risk, return onequity (ROE) and proceeds have a negative and significant effect on underpricing. The rupiah exchange rate (Kurs) has a positive and significant effect on underpricing. And liquidity has no effect and is not significant on underpricing. While the moderating variable that is the reputation of the underwriter fails to strengthen the risk of investment and liquidity against underpricing. And successfully strengthen pengaru return on equity (ROE), proceeds, and rupiah exchange rate (Kurs) against underpricing.

From the calculation results of adjusted R square test of 43.5% underpricing variables can be explained by independent variables, namely investment risk variables, return on equity (ROE), proceeds, liquidity, rupiah exchange rate (Kurs) and independent variables after moderated with reputation variables underwriter. While the remaining 56.5% is explained by other variables not examined in this study.

Keywords: *investment risk, return on equity (ROE), proceeds, liquidity, rupiah exchange rate (Kurs), underwriter reputation and underpricing.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : “PENGARUH RISIKO INVESTASI, *RETURN ON EQUITY* (ROE), *PROCEEDS*, LIKUIDITAS DAN NILAI TUKAR RUPIAH (KURS) TERHADAP *UNDERPRICING* DENGAN REPUTASI *UNDERWRITER* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* YANG IPO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017”. Penyusunan skripsi ini menjadi salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk melengkapi persyaratan ujian akhir atau sidang sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyampaikan banyak terima kasih untuk semua pihak yang telah memberikan masukan dan membantu penulis dalam menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini, antara lain :

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM selaku Dekan dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin kepada penulis untuk melakukan penelitian.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI. M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE. M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis, serta telah memberikan masukan dalam menyusun skripsi.
4. Bapak Denyca Hendriyanto Nugroho, SE. M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk mengarahkan dan membimbing penulis, serta telah memberikan masukan dalam menyusun skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama proses perkuliahan serta seluruh staff dan karyawan dari Fakultas Ekonomi dan

Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis selama menempuh studi.

6. Bapak Rosyidi dan Ibu Siti Ulfah tercinta yang tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi putra putrinya dan memberikan dukungan penuh secara moril dan materil kepada penulis.
7. Adek-adekku tersayang Dwi Alfiah Damayanti, Rohmah Putri Amaliah dan Muhammad Habibi Arrosyid yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis dari awal penyusunan hingga skripsi ini selesai.
8. Seluruh Sahabat-sahabatku Chabeh@Syariah Squad dan teman seperjuangan Duwi, Chairani, Ria Endang dan Ayomi serta sahabatku yang lain yang selalu membantu, memberikan solusi disaat kesusahan serta memberi semangat. Terima kasih untuk semua bantuan, dukungan, semangat, dan doannya.
9. Teman-teman seperjuangan kelas Akuntansi PARAREL angkatan 2014 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang menjadi teman mberjuang dan menyenangkan selama 4 tahun ini.
10. Terima kasih untuk seluruh pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kelemahan dan kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, maka dengan kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak yang memiliki kepentingan.

Kudus, 25 Januari 2019

Penulis

EKA FITRIANI

NIM. 201412246

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Perumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kegunaan Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.2 Pasar Modal	13
2.1.3 <i>Go public</i>	14
2.1.4 <i>Intial Public Offering (IPO)</i>	14
2.1.5 <i>Underpricing</i>	15
2.1.6 Risiko Investasi	16
2.1.7 <i>Return on Equity (ROE)</i>	16
2.1.8 <i>Proceeds</i>	17
2.1.9 Likuiditas	18
2.1.10 Nilai Tukar Rupiah (Kurs)	19

2.1.11	Reputasi <i>Underwriter</i>	20
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	25
2.4	Perumusan Hipotesis	
2.4.1	Pengaruh Risiko Investasi terhadap <i>Underpricing</i>	29
2.4.2	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Underpricing</i>	29
2.4.3	Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	30
2.4.4	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	31
2.4.5	Pengaruh Nilai tukar rupiah (Kurs) terhadap <i>Underpricing</i> .	31
2.4.6	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh Risiko Investasi terhadap <i>Underpricing</i>	32
2.4.7	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Underpricing</i>	33
2.4.8	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	34
2.4.9	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	34
2.4.10	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh Nilai tukar rupiah (Kurs) terhadap <i>Underpricing</i>	35
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Rancangan Penelitian.....	37
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	
3.2.1	Variabel Independen	
3.2.1.1	Risiko Investasi.....	38
3.2.1.2	<i>Return On Equity</i> (ROE).....	39
3.2.1.3	<i>Proceeds</i>	40
3.2.1.4	Likuiditas	40
3.2.1.5	Nilai Tukar Rupiah (Kurs)	41
3.2.2	Variabel Dependen.....	42
3.2.3	Variabel Moderating	43
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	45
3.4	Populasi dan Sampel.....	46
3.5	Pengumpulan Data	47
3.6	Pengolahan Data	48

3.7	Analisis Data	
3.7.1	Analisis Deskriptif Statistik	48
3.7.3	Uji Asumsi Klasik	
3.7.3.1	Uji Normalitas.....	49
3.7.3.2	Uji Multikolinearitas	49
3.7.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	50
3.7.3.4	Uji Autokorelasi.....	50
3.7.4	Uji Interaksi	51
3.7.5	Koefisien Determinasi	52
3.7.6	Uji F.....	53
3.7.7	Uji T.....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	55
4.2	Analisis Data	
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	
4.2.1.1	<i>Underpricing</i>	57
4.2.1.2	Risiko Investasi	57
4.2.1.3	<i>Return On Equity (ROE)</i>	58
4.2.1.4	<i>Proceeds</i>	58
4.2.1.5	Likuiditas	59
4.2.1.6	Nilai Tukar Rupiah (Kurs)	59
4.2.1.7	Reputasi <i>Underwriter</i>	60
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	60
4.2.2.2	Uji Multikolinearitas.....	61
4.2.2.3	Uji Heteroskedastisitas	62
4.2.2.4	Uji Autokorelasi.....	63
4.2.3	Uji Interaksi	64
4.2.4	Koefisien Determinasi	66
4.2.5	Uji F	67
4.2.6	Uji T.....	68
4.3	Pembahasan	
4.3.1	Pengaruh Risiko Investasi terhadap <i>Underpricing</i>	70

4.3.2	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Underpricing</i>	71
4.3.3	Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	72
4.3.4	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	73
4.3.5	Pengaruh Nilai tukar rupiah (Kurs) terhadap <i>Underpricing</i> .	74
4.3.6	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh Risiko Investasi terhadap <i>Underpricing</i>	75
4.3.7	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Underpricing</i>	76
4.3.8	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh <i>Proceeds</i> terhadap <i>Underpricing</i>	77
4.3.9	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	78
4.3.10	Reputasi <i>Underwriter</i> Memoderasi Pengaruh Nilai tukar rupiah (Kurs) terhadap <i>Underpricing</i>	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	81
5.2	Keterbatasan	84
5.3	Saran	84
DAFTAR PUSTAKA		87
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan IPO di BEI tahun 2013-2017.....	2
Tabel 2.1	Rangkuman Tabel Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
Tabel 3.2	Seleksi Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 3.3	Dasar Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.1	Seleksi Pemilihan Sampel.....	56
Tabel 4.2	Hasil <i>Descriptive Statistics</i>	56
Tabel 4.3	Hasil Distribusi Frekwensi (Reputasi <i>Underwriter</i>).....	60
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas	61
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	62
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.8	Uji Interaksi	64
Tabel 4.9	Hasil Koefisien Determinasi.....	66
Tabel 4.10	Hasil Uji _n F.....	67
Tabel 4.11	Hasil Uji _n T	68

DAFTAR GAMBAR

Tabel 2.1	Bagan Kerangka Pemikiran	28
-----------	--------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Populasi dan Sampel
- Lampiran 2 Data Variabel *Underpricing*
- Lampiran 3 Data Variabel Risiko Investasi
- Lampiran 4 Data Variabel *Return On Equity* (ROE)
- Lampiran 5 Data Variabel *Proceeds*
- Lampiran 6 Data Variabel Likuiditas
- Lampiran 7 Data Variabel Nilai Tukar Rupiah (Kurs)
- Lampiran 8 Data Variabel Reputasi *Underwriter*
- Lampiran 9 Data Variabel Penelitian
- Lampiran 10 Data Top 10 *Underwriter* dalam *MOST ACTIVE IDX MEMBERS IN TOTAL TRADING VALUE*
- Lampiran 11 Hasil Output SPSS
- Lampiran 12 Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$
- Lampiran 13 Tabel Uji F
- Lampiran 14 Tabel Uji T