



**PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL
LEVERAGE*, DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP
UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
IPO (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia tahun 2011-2015)**

SKRIPSI

Diajukan Oleh :

SYAIFUL SYAHDAN

NIM. 2013-12-176

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2018

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA IPO (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015)

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

Kudus,.....2018

Mengetahui

Ketua Program Studi

Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I

Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt
NIDN. 0622026301

Mengetahui

Dekan



Dr. Moenamad Edris, Drs.MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II

Dwi Soegiarto, SE, MM
NIDN. 0620117103

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA IPO (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek

Indonesia tahun 2011-2015)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SYAIFUL SYAHDAN

NIM: 2013-12-176

Telah dipertahankan di depan dewan Penguji pada hari Jumat, tanggal 23 Februari 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I



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

NIDN: 0622026301

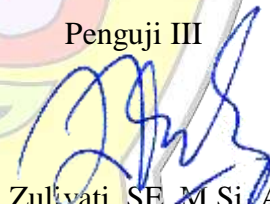
Penguji II



Dwi Soegiarto, SE, MM

NIDN: 0620117103

Penguji III



Zuliyati, SE, M.Si, Akt

NIDN: 0603037801

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Amal Edris, Drs.MM

NIDN. 061806

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“PENGARUH UMUR PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, *RETURN ON ASSETS*, *FINANCIAL LEVERAGE*, DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA IPO(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus,.....2108

Penyusun

SYAIFUL SYAHDAN
NIM. 2013-12-176

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

" Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmullah hendaknya kamu berharap."

(Q.S Al Insyirah : 5-8)

"Persiapkan diri hari ini. Bertempur hari esok, kemudian menang dan berhasil di hari lusa"

(Susilo Bambang Yudhoyono)

"untuk berkembang anda membutuhkan kecerdasan, ketenangan, dan antekanan!"

(Syaiful Syahdan)

PERSEMBAHAN

- Bapak H. Djaenudi, Ibu Hj. Amiroh, kakekku, Kakakku dan adikku Agus, Anik, Elia dan seluruh keluargaku tercinta yang selalu mendukung dan mendoakanku.
- Dosen pembimbing (Bu Ponny dan Pak Dwi Soegiarto) yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan saya sebagai penulis selama menyusun skripsi.
- Teman dan sahabat, terimakasih karena banyak membantuku, kalian semua telah memberikan kesempatan untuk dapat saling berbagi dan bertukar pikiran.
- Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang menjadi bagian dari setiap peristiwa yang penulis alami.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "Pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, *return on assets*, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter* terhadap *underpricing* pada penawaran saham perdana IPO(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)".

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada semua pihak yang telah ikhlas memberikan masukan dan kontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain:

1. Dr. H. Mochamad Edris, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin kepada penulis untuk mengadakan penelitian dalam penyusunan skripsi.
2. Sri Mulyani, SE, MSi, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, SE, Msi, AKt, selaku Dosen Pembimbing I yang telah membantu dan meluangkan waktu serta dengan kesabarannya untuk

4. memberikan bimbingan dan mengarahkan peneliti sampai selesainya skripsi ini.
5. Dwi Soegiarto, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan arahan hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan
7. Orang tua tercinta yang telah memberikan doa restunya serta dorongan dan semangat baik material maupun spiritual dan memberikan curahan kasih sayangnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini.
8. Kepada sahabat tercinta Niko, Aris, Majid, Fahry, Deni, Arif, Nadella, Novi, Ifa, Nova, dan Siti terimakasih atas semangat, motivasi dan doa yang selalu diberikan kepada penulis.
9. Teman seperjuangan yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuannya dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini, semoga dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini masih dapat memberikan manfaat untuk pembaca serta menjadi bahan bagi kajian selanjutnya.

Penulis,

Syaiful Syahdan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, *return on asset*, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter* terhadap *underpricing*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 yang berjumlah 120 perusahaan. Sampel penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* berjumlah 88 perusahaan. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi berganda dengan bantuan program pengolahan statistik SPSS 22. Hasil dalam penelitian menunjukkan bahwa *return on asset* dan reputasi *underwriter* berpengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Umur perusahaan, ukuran perusahaan dan *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata kunci: pengaruh umur perusahaan, ukuran perusahaan, *return on asset*, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter*.



ABSTRACT

This research aimed to examined the effect of age of the firm, company size, return on assets, financial leverage, and underwriter reputation on underpricing. The population in this research is the company listed on the Indonesian Stock Exchange periode of 2012-2015 which 120 companies. The sample in this study determined by purposive sampling with 85 companies. The analysis method use is multiple regression analysis with the help of statiscal processing program SPSS 22. The result in dedicated that return on assets and underwriter reputation significant negative effect on underpricing. age of the firm, company size, and financial leverage didn't have significant on underpricing.

Keywords: age of the firm, company size, return on assets, financial leverage, and underwriter reputation



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGUJI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	8
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2.1.2 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.1.3 Fungsi Pasar Modal.....	13
2.1.4 Penawaran umum perdana atau <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	15

2.1.5 <i>Underpricing</i>	17
2.1.6 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	18
2.1.6.1 Umur Perusahaan	18
2.1.6.2 Ukuran Perusahaan.....	19
2.1.6.3 <i>Return On Asset (ROA)</i>	20
2.1.6.4 <i>Financial Leverage</i>	21
2.1.6.5 Reputasi <i>Underwriter</i>	22
2.2 Penelitian terdahulu	24
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Pengembangan Hipotesis	31
2.4.1 Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	31
2.4.2 Ukuran Perusahaan terhadap <i>Underpricing</i>	32
2.4.3 <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Underpricing</i>	33
2.4.4 <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	34
2.4.5 Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Rancangan Penelitian.....	37
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	37
3.2.1 Variabel Penelitian	37
3.2.1.1 Variabel Dependen / Variabel Terikat (Y)	37
3.2.1.2 Variabel Independen / Variabel Bebas (X)	38
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.2.2.1 Umur Perusahaan (X_1).....	39
3.2.2.2 Ukuran Perusahaan (X_2).....	39

3.2.2.3 <i>Return On Assets</i> (X_3)	40
3.2.2.4 <i>Financial Leverage</i> (X_4).....	40
3.2.2.5 Reputasi <i>Underwriter</i> (X_5).....	41
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	41
3.3.1 Jenis Data	41
3.3.2 Sumber Data.....	42
3.4 Populasi dan Sampel.....	42
3.5 Pengolahan Data	44
3.7 Metode Analisis Data.....	44
3.7.1 Uji Asumsi Klasik	44
3.7.1.1 Uji Normalitas	45
3.7.1.2 Uji Multikolonieritas	45
3.7.1.3 Uji Heteroskedastisitas	46
3.7.1.4 Uji Autokorelasi	47
3.7.2 Uji Analisis Regresi Berganda.....	48
3.8. Teknik Pengujian Hipotesis	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Objek Penelitian.....	51
4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
4.2.1 Umur Perusahaan	52
4.2.2 Ukuran Perusahaan.....	53
4.2.3 <i>Return On Asset</i>	53
4.2.4 <i>Financial Leverage</i>	53

4.2.5 <i>Underpricing</i>	54
4.2.6 Reputasi <i>Underwriter</i>	54
4.3 Uji Asumsi Klasik	55
4.3.1 Uji Normalitas	55
4.3.2 Uji Multikolinieritas	56
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	57
4.2.4 Uji Autokorelasi	58
4.4 Analisis Regresi	59
4.4.1 Koefisien Determinasi	60
4.4.2 Uji F	61
4.3.3 Uji Partial (Uji t)	62
4.5 Pembahasan	64
4.5.1 Umur Perusahaan	64
4.5.2 Ukuran Perusahaan	66
4.5.3 <i>Return On Asset</i>	68
4.5.4 <i>Financial Leverage</i>	69
4.5.5 Reputasi <i>Underwriter</i>	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Keterbatasan dan Saran	75
5.3 Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN PENELITIAN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kasus <i>Underpricing</i>	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	51
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Data Katagori	54
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4.6	Hasil Uji Glesjer	57
Tabel 4.7	Kriteria Uji D -W	58
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.9	Analisis Regresi	59
Tabel 4.10	Hasil Analisis Koefisien Determinasi	61
Tabel 4.11	Anova	62
Tabel 4.12	Hasil Uji t	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian30

