



**ANALISIS PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, REPUTASI
AUDITOR, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *RETURN ON ASSET*
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2013**

Oleh:

SURIYANAH HIKMAH

NIM. 2011-11-094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2015**



**ANALISIS PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, REPUTASI
AUDITOR, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *RETURN ON ASSET*
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2013**

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

Oleh:

SURIYANAH HIKMAH

NIM. 2011-11-094

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2015**

**ANALISIS PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, REPUTASI
AUDITOR, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *RETURN ON ASSET*
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2013**

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

Kudus, Maret 2015

Mengetahui,

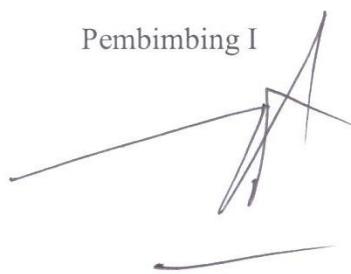
Ketua ProgDi



Noor Azis, SE, MM

NIS 0610701000001179

Pembimbing I

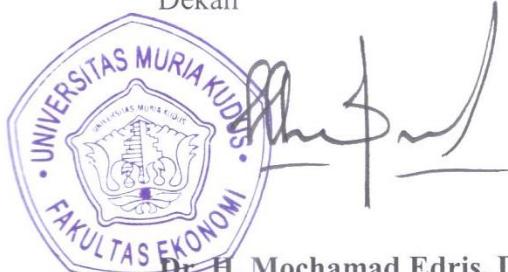


Drs. Ag. Sunarno H, SH, S.Pd, MM

NIP. 19560626 1984031 001

Mengetahui,

Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIS. 0610702010101021

Pembimbing II



Dr. Kertati Sumekar, SE, MM

NIS. 06107020210101188

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

- ≈ “Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada keringanan. Karena itu bila kau sudah selesai (mengerjakan yang lain). Dan berharaplah kepada Tuhanmu” (Q.S Al Insyirah : 6-8)
- ≈ “Do'a adalah lagu hati yang membimbing kearah singgahsana Tuhan meskipun ditingkah oleh suara ribuan orang yang sedang meratap” (Khalil Gibran)

Persembahan:

- ♥ *Aku persembahkan cinta dan sayangku melalui karya sederhana ini, kepada Bapakku, ibuku, kakakku dan adikku yang telah menjadi motivasi, inspirasi dan tiada henti memberikan dukungan do'anya buat aku ♥
“Tanpa keluarga, manusia sendiri di dunia, gemetar dalam dingin.”*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya serta kekuatan lahir dan batin kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik sesuai dengan waktu yang telah direncanakan.

Skripsi berjudul Analisis Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage* dan *Return on Asset* terhadap *Underpricing* Harga saham IPO Perusahaan yang Terdaftar di BEI, disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penyusunan laporan skripsi ini juga tidak lepas dari bantuan berbagai pihak sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Mochamad Edris, Drs. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Drs. Agus Sunarno H, SH, S.Pd, MM, selaku dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan dan menasehati penulis selama proses pembuatan skripsi ini, sehingga dapat terselesaikan dengan lancar.
3. Dr. Kertati Sumekar, SE. MM, selaku Dosen pembimbing II yang telah mengarahkan dan membimbing sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak, Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberi bantuan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Ibunda tercinta **Tumiyem** yang doanya selalu mengalir di setiap waktu dan restunya mengiringi langkahku, Bapak **Sarwono** tercinta yang semangatnya selalu melekat dalam hidupku.
6. Saudara Saudaraku yang sangat aku sayangi Anjar Sari Putri, Sartika Juniningrum, Nur Aini Diah Sari dan Aisyah Permata Sari Putri yang selalu memberikan doa, semangat dan motivasi kepada penulis sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
7. Andi Nugroho yang telah memotivasi, sabar menghadapi emosi penulis dan membantu penulis selama proses penulisan skripsi.
8. Sahabatku Lilis Indah Purnamasari yang selalu memberi dukungan dan motivasi kepada penulis hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
9. Teman teman Beasiswa Djarum Kudus angkatan 29 yang selama ini telah memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai rencana.
10. Teman-teman seperjuanganku di Manajemen angkatan 2011 yang selama perkuliahan selalu kompak, kebersamaan dengan kalian semua tidak akan bisa terlupakan. Maaf tidak bisa menyebutkan satu persatu, kenangan bersama kalian semua akan selalu ada di hati.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu dan turut serta memberikan sumbangan tenaga, pemikiran dan doa

selama penulis menyusun skripsi ini, penulis hanya bisa mengucapkan terima kasih.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman semua. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca untuk penyempurnaan skripsi ini.

Harapan penulis, kiranya skripsi ini dapat memberikan sumbangan bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Muria Kudus dan bisa bermanfaat bagi berbagai pihak.

Kudus, Maret 2015

Penulis,

Suriyanah Hikmah

NIM. 2011-11-094

**ANALISIS PENGARUH REPUTASI UNDERWRITER, REPUTASI
AUDITOR, FINANCIAL LEVERAGE DAN RETURN ON ASSET
TERHADAP UNDERPRICING PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2013**

Suriyanah Hikmah
2011-11-094

Pembimbing 1: Drs. Ag. Sunarno H, SH, S.Pd, MM
2 : Dr. Kertati Sumekar, SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Fenomena *underpricing* sering terjadi saat *Initial Public Offering* (IPO) di pasar modal. *Underpricing* terjadi ketika harga penawaran saham perdana lebih rendah dibandingkan harga penutupan saham pada hari pertama di pasar sekunder. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh reputasi *underwriter*, reputasi auditor, *financial leverage* dan *return on asset* terhadap *underpricing* harga saham IPO di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2013.

Didalam penelitian ini, *underpricing* yang diukur dengan *intial return* merupakan variabel terikat, sedangkan reputasi *underwriter*, reputasi auditor, *financial leverage* dan *return on asset* merupakan variabel bebas. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan menghasilkan 71 perusahaan sampel. Hipotesis diuji secara statistik dengan menggunakan regresi linear berganda untuk mengetahui pengaruh secara parsial maupun simultan.

Secara parsial, dapat disimpulkan bahwa, pertama reputasi *underwriter* tidak berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*, kedua reputasi auditor berhasil menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*, ketiga *financial leverage* tidak berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing* dan keempat *return on asset* berhasil menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan secara simultan, menunjukkan bahwa reputasi *underwriter*, reputasi auditor, *financial leverage* dan *return on asset* berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: *underpricing*, *initial public offering*, reputasi *underwriter*, reputasi auditor, *financial leverage*, *return on asset*

**THE ANALYSIS OF INFLUENCE UNDERWRITER REPUTATION,
AUDITOR REPUTATION, FINANCIAL LEVERAGE, RETURN
ON ASSET FOR UNDERPRICING AT INITIAL PUBLIC OFFERING
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2009-2013**

Suriyanah Hikmah
2011-11-094

Advisors 1: Drs. Ag. Sunarno H, SH, S.Pd, MM
2 : Dr. Kertati Sumekar, SE, MM

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
ECONOMICS FACULTY MANAGEMENT DEPARTMENT**

ABSTRACT

Underpricing phenomenon often occurs when a company undergoes an Initial Public Offering (IPO) in the stock market. Underpricing occurs when the initial public offering price is lower than the first day stock's closing price on the secondary market. This research aims to analyze the effect of underwriter reputation, auditor reputation, financial leverage and return on asset of underpricing shares in an Initial Public Offering (IPO) on the Indonesia stock Exchange (IDX) for the period 2009-2013.

In this research, underpricing which is measured by initial abnormal return is dependent variable, whereas underwriter reputation, auditor reputation, financial leverage and return on asset are independent variables. Sample is collected by using purposive sampling, resulting in 71 companies as sample. The hypothesis was tested using statistical methods in multiple regression models to find out whether linear factors simultaneously or partially influence on the level of underpricing shares.

The testing done show partially, concluded that first underwriter reputation failed to show a significant effect on the level of underpricing, second auditor reputation succeed to show a negative significant effect on the level of underpricing, third financial leverage failed to show a significant effect on the level of underpricing and forth return on asset succeed to show a negative significant effect on the level of underpricing. Whereas by simultaneously, underwriter reputation, auditor reputation, financial leverage and return on asset succeed to show a significant influence on the level of underpricing.

Keywords: *underpricing, initial public offering, underwriter reputation, auditor reputation, financial leverage, return on asset*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR RINGKASAN	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	6
1.3 Perumusan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Pasar Modal.....	10
2.1.1 Definisi Pasar Modal.....	10
2.1.2 Jenis Pasar Modal.....	12

	Halaman
2.2 Penawaran Umum Perdana (<i>Initial Public Offering</i>).....	13
2.2.1 Definisi Penawaran Umum Perdana	13
2.2.2 Manfaat dan Kerugian Penawaran Umum Perdana	14
2.2.3 Persyaratan <i>Go Public</i>	15
2.2.4 Proses Penerbitan Saham	16
2.3 <i>Underpricing</i>	19
2.3.1 Definisi <i>Underpricing</i>	19
2.3.2 Teori Asimetri dan <i>Signaling</i>	20
2.4 <i>Underwriter</i>	23
2.4.1 Definisi <i>Underwiter</i>	23
2.4.2 Jenis Kontrak Penjaminan Emisi	24
2.4.3 Reputasi <i>Underwriter</i>	25
2.5 Auditor	26
2.6 <i>Financial Leverage</i>	27
2.7 <i>Return On Asset</i> (ROA)	28
2.8 Tinjauan Penelitian Terdahulu	29
2.9 Kerangka Pikir Teoritis	36
2.10 Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Rancangan Penelitian	43
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	44
3.2.1 Variabel Dependen (Y)	44

	Halaman
3.2.2 Variabel Independen (X).....	45
3.3 Jenis dan Sumber Data	47
3.4 Populasi dan Sampel	47
3.5 Pengumpulan Data	49
3.6 Pengolahan Data.....	49
3.6.1 <i>Editing</i>	50
3.6.2 <i>Tabulating</i>	50
3.6.3 Proses Input data ke Komputer	50
3.7 Analisis Data	50
3.7.1 Uji Asumsi Klasik	50
3.7.2 Analisis Regresi	54
3.7.3 Pengujian Hipotesis.....	55
3.7.4 Koefisien Determinasi.....	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.2 Penyajian Data	63
4.2.1 Harga Saham Perdana	63
4.2.2 Top 10 Underwriter.....	67
4.2.3 Kantor Akuntan Publik Afiliasi <i>The big Four</i> <i>Auditors</i>	72
4.2.4 Total Hutang (<i>Total Liabilities</i>)	73
4.2.5 Total Aktiva (<i>Total Asset</i>).....	75

	Halaman
4.2.6 Laba Bersih (<i>Net Income after tax</i>)	78
4.3 Analisis Data	81
4.3.1 Analisis variabel Penelitian.....	81
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	99
4.3.3 Uji Hipotesis	106
4.3.4 Analisis Regresi	114
4.3.5 Koefisien Determinasi (<i>adjusted R Square</i>).....	117
4.4 Pembahasan.....	117
4.4.1 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i> Harga Saham <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	117
4.4.2 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap <i>Underpricing</i> Harga Saham <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	119
4.4.3 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i> Harga Saham <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	120
4.4.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> Harga Saham <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	121
4.4.5 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> , Reputasi Auditor, <i>Financial Leverage</i> dan <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Underpricing</i> Harga Saham <i>Initial Public</i> <i>Offering</i> (IPO)	123

Halaman

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	124
5.1 Kesimpulan	126
5.2 Saran.....	127
DAFTAR PUSTAKA	129

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

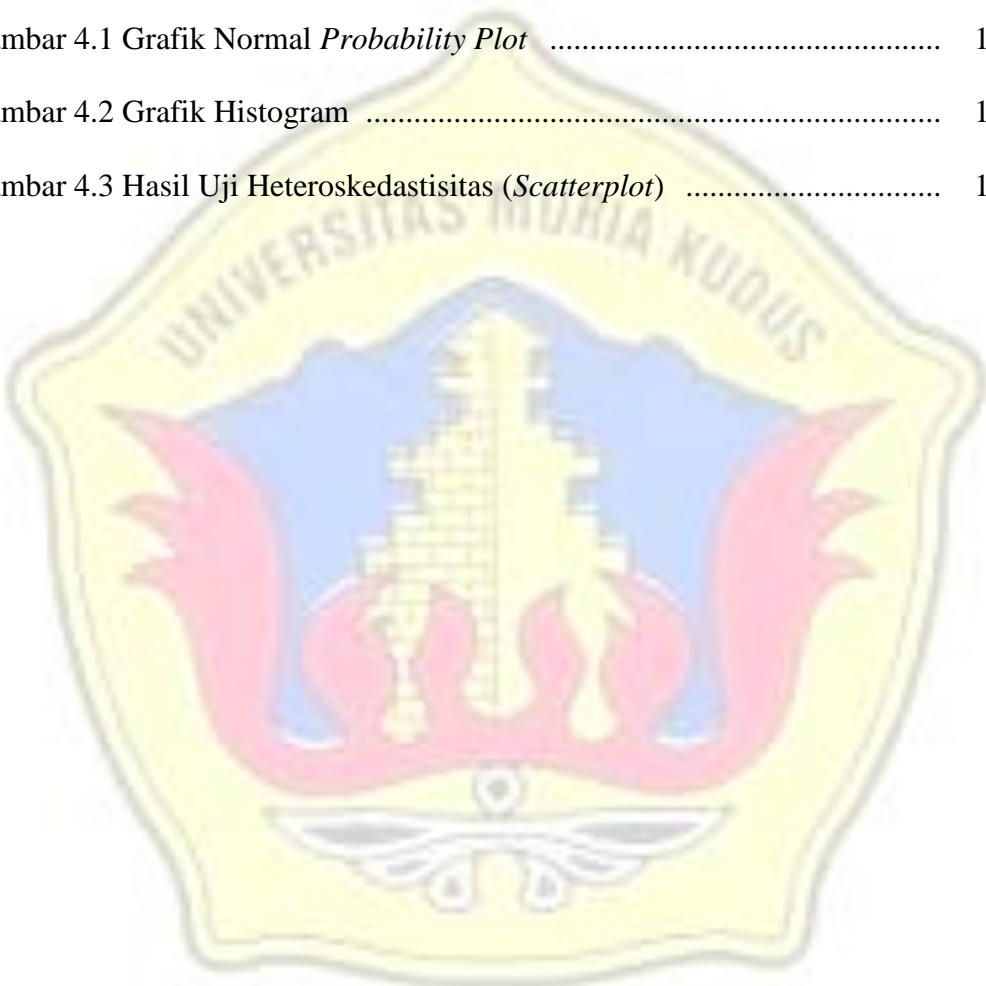
	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel	49
Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013	61
Tabel 4.2 Harga Saham Perdana Periode Tahun 2009-2013	65
Tabel 4.3 Top 10 <i>Underwriter</i> IDX <i>Monthly Statistic</i> Tahun 2009-2013	68
Tabel 4.4 Kantor Akuntan Publik Afiliasi <i>The Big Four Auditors</i>	73
Tabel 4.5 Total Hutang (<i>Total Liabilities</i>) Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013.....	74
Tabel 4.6 Total Aktiva (<i>Total Asset</i>) Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013	77
Tabel 4.7 Laba Bersih (<i>Net Income After Tax</i>) Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013.....	80
Tabel 4.8 <i>Underpricing</i> Harga Saham Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013.....	83
Tabel 4.9 Reputasi <i>Underwriter</i> Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013	86
Tabel 4.10 Reputasi Auditor Perusahaan yang Melakukan IPO Periode Tahun 2009-2013.....	90

Halaman

Tabel 4.11 <i>Financial Leverage</i> Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013.....	95
Tabel 4.12 <i>Return on Asset</i> Perusahaan yang Melakukan <i>Initial Public Offering</i> (IPO) Periode Tahun 2009-2013.....	98
Tabel 4.13 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S)	103
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas	103
Tabel 4.15 Tabel Autokorelasi	104
Tabel 4.16 Nilai Durbin-Watson Statistik	105
Tabel 4.17 Hasil Uji t.....	107
Tabel 4.18 Hasil Uji F	113
Tabel 4.19 Hasil Analisis Regresi	115
Tabel 4.20 Hasil Koefisien Determinasi.....	117

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Teoritis	37
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian	44
Gambar 4.1 Grafik Normal <i>Probability Plot</i>	101
Gambar 4.2 Grafik Histogram	102
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Scatterplot</i>)	106



DAFTAR RINGKASAN

1. IPO : *initial public offering*
2. ROA : *return on asset*
3. Bapepam : badan pengawas pasar modal
4. RUPS : rapat umum pemegang saham
5. AD/RT : anggaran Dasar dan Anggaran Rumah Tangga
6. FPSS : formulir pemesanan pembelian saham
7. SKS : surat kolektif saham
8. ROE : *return on equity*
9. IDX : *Indonesia Stock Exchange*
10. JSX : *Jakarta Stock Exchange*
11. SPSS : *statistic product and service solution*
12. BLUE : *best linear unbiased estimator*
13. VIF : *variance inflation factor*
14. ICMD : *Indonesian Capital Market Directory*
15. KAP : kantor akuntan publik
16. PPAJP : pusat pembinaan akuntan dan jasa penilai
17. IHSG : indeks harga saham gabungan
18. ROE : *return on equity*

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. *Underpricing Harga Saham Initial Public Offering (IPO)* Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2013.
- Lampiran 2. 20 *Most Active Brokerage House Monthly IDX* Periode Tahun 2009-2013.
- Lampiran 3. Reputasi *Underwriter* Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* Periode Tahun 2009-2013.
- Lampiran 4. Akuntan Publik Afiliasi *The Big Four Auditors* Periode Tahun 2009-2013.
- Lampiran 5. *Financial Leverage* Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* Periode Tahun 2009-2013.
- Lampiran 6. *Return On Asset* Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering (IPO)* Periode Tahun 2009-2013.
- Lampiran 7. Data Variabel Input Data SPSS.
- Lampiran 8. Hasil Output Analisis Regresi.
- Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas.
- Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas.
- Lampiran 11. Hasil Heteroskedastisitas
- Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi