

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN, REPUTASI *UNDERWRITER*, DAN
REPUTASI AUDITOR TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM**

**Studi Kasus pada Perusahaan Non-Keuangan yang Melakukan *Initial Public Offering*
pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2019**

Oleh:

Nama : Denni Tanoyo

NIM : 34180118

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JANUARI 2022



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN, REPUTASI *UNDERWRITER*, DAN
REPUTASI AUDITOR TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM**

**Studi Kasus pada Perusahaan Non-Kuangan yang Melakukan *Initial Public Offering*
pada Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2019**

Diajukan Oleh :

Nama : Denni Tanoyo

NIM : 34180118

Jakarta, 19 Januari 2022

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

© Hak cipta dimiliki IBI BIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Denni Tanoyo / 34180118 / 2021 / Pengaruh *Return On Asset*, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, dan Reputasi Auditor Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Non-Keuangan yang Melakukan *Initial Public Offering* pada Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019) / Pembimbing: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.,

Di zaman yang sudah berkembang, hanya perusahaan yang dinamis dan inovatif yang mampu bertahan. Untuk itu, perusahaan membutuhkan tambahan dana yang dapat diperoleh dari *go-public*. Setelah *go-public* diharapkan perusahaan memperoleh modal yang maksimal. Namun, seringkali perusahaan yang *go-public* mengalami *underpricing*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on asset*, *financial leverage*, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, dan reputasi auditor terhadap tingkat *underpricing* saham.

Underpricing adalah selisih harga pada saat perdana dengan hari pertama penutupan di pasar sekunder. *Underpricing* ini diukur dengan rumus *Initial Return*. Teori-teori yang digunakan sebagai landasan dalam penelitian ini adalah teori sinyal yang membahas bagaimana diterbitkannya laporan keuangan, berbagai informasi yang ada didalamnya menjadi sinyal yang ditangkap oleh investor untuk memprediksi prospek perusahaan ke depan. Sedangkan, *efficiency market hypothesis* membahas sebuah hipotesis yang menyatakan bahwa harga asset merupakan cerminan dari informasi yang ada, informasi yang manajemen sampaikan melalui laporan keuangan yang digunakan menjadi sinyal untuk investor untuk bereaksi menciptakan keseimbangan harga yang baru sesuai permintaan dan penawaran.

Populasi yang diambil sebagai objek observasi berjumlah 149 perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* di BEI periode 2017 – 2019. Dalam penelitian ini menggunakan judgement sampling. Dimana hanya 131 perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel. Sumber data diperoleh dari website resmi BEI. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji F, uji t, dan uji koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa uji t menunjukkan ROA, LNTA, RU, dan RA memiliki sig secara berturut-turut adalah 0.000, 0.000, 0.000, dan 0.000 yang artinya sig < 0.05 dengan nilai β secara berturut-turut sebesar -0.753, -0.024, -0.159, dan -0.190 yang berarti *return on asset*, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, dan reputasi auditor terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap tingkat *underpricing* saham. Sedangkan variabel LEV yang diproksikan dengan DER memperoleh nilai sig 0.002 < 0.05 dengan nilai β sebesar 0.004 sehingga dapat disimpulkan bahwa *financial leverage* terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat *underpricing* saham.

Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan *Return on Asset*, ukuran perusahaan, reputasi *underwriter*, dan reputasi auditor memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan, *financial leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Saran penelitian sebaiknya menyangkut sektor keuangan, serta menambah variabel independen lainnya.

Kata kunci : *Return on Asset*, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Underpricing*,

ABSTRACT

Denni Tanoyo / 34180118 / 2021 / *The effect of Return on Asset, Financial Leverage, Company Size, Underwriter's Reputation, and Auditor's Reputation on the Underpricing Level (Case Study on Non-Financial Companies Conducting Initial Public Offering on Indonesian Stock Exchange for the period 2017 – 2019)* . / Advisor: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.,

In this era, only dynamic and innovative companies can survive, For this reasons, the company needs more additional funds that can be obtained from the go-public. After going public, the company is expected to obtain maximum capital. However, often go-public companies experience underpricing. This study aims to examine the effect of return on assets, financial leverage, company size, underwriter's reputation, and auditor's reputation on the underpricing level.

Underpricing is the difference between the initial price and the first day of closing in the secondary market. The underpricing is measured by the Initial Return formula. The theories used as the basis in this research are signal theory which discusses as with the issuance of financial statements, the various information contained in it becomes a signal that is captured by investors to predict the company's future prospects. Meanwhile, the EMH discusses a hypothesis which states that asset prices are a reflection of existing information, the information that management conveys through financial statements that is used as a signal for investors to react to create a new price balance according to supply and demand.

The population taken as the object of observation amounted to 149 companies that conducted IPO on the IDX for 2017 – 2019 period. In this study using judgement sampling and only 131 companies. Sources of data obtained from the official website of the IDX. The data analysis technique used is descriptive statistical analysis, classical assumption test, multiple linear regression analysis, F test, t test, and R² square.

The results showed that the t-test showed that ROA, LNTA, RU, and RA had sigs respectively 0.000, 0.000, 0.000, and 0.000, which means sig < 0.05 with B values of -0.753, -0.024, -0.159, and -0.190 which means that the return on assets, company size, underwriter reputation, and auditor reputation variables have a significant negatif effect on the level of stock underpricing. While the financial leverage variable as proxied by DER obtained a sig value of 0.002 < 0.05 with a B value of 0.004, so its mean that financial leverage has a significant positive effect on the level of stock underpricing.

The conclusion of this study shows that Return on Assets, company size, underwriter reputation, and auditor reputation have a negatif and significant influence on the level of underpricing. Meanwhile, financial leverage has a positive and significant effect on the level of underpricing. Research suggestions should be related to the financial sectors, as well as adding other independent variables.

Keywords : Return on Asset, Financial Leverage, Company Size, Underwriter's Reputation, and Auditor's Reputation, Underpricing

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Return on Assets*, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, Reputasi *Underwriter*, dan Reputasi Auditor terhadap Tingkat *Underpricing* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Non-Keuangan yang melakukan *Initial Public Offering* pada Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019)” ini disusun sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari adanya hambatan yang dihadapi, namun penulis bersyukur karena mendapatkan bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada beberapa pihak yang telah membantu Penulis dalam proses penelitian dan pengetikan skripsi ini, yaitu:

1. Dr. Hanif Ismail, S.E., M.M., M.Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan kesempatan, bantuan, dan dukungan kepada Penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan waktu dan pikiran dalam membimbing, motivasi berkelanjutan serta memberikan kritik dan saran yang membangun kepada penulis agar proses pembuatan skripsi ini dapat berjalan dengan baik dan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.
3. Lie Misye dan Yenni Tanoyo, selaku keluarga penulis yang selalu setia dalam memberikan motivasi, dukungan, serta doa untuk penulis sejak awal dimulainya perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

© Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Sahabat penulis yang selalu memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis, yaitu Cindy Melanie, Allycia Calista, Clarissa Serena, John Elmer, Dwi Vera Muliana, Grenadi Boermawan, Michael Jonathian Manasye, Marilyn, Ricky Andrean, Vania Muliawan, dan Michelle Josephine.

5. Teman-teman dari Badan Perwakilan Mahasiswa yang telah memberikan dukungan serta bantuan kepada penulis, yaitu Andrian Yudha Putra Perdana, Judith Melvina, Rosita Liefianti, Rismarani Setyaningrum, Evi Muliastari, Michael Goutama, Leony Chandra, dan Novi Savira

6. Teman-teman program studi Akuntansi yang selalu mendukung, membantu, serta memberikan masukan kepada Penulis dalam proses pembuatan skripsi ini.

7. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah memberikan semangat dalam proses pengerjaan skripsi.

Akhir kata, penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak sebagai bahan masukan atau referensi untuk penelitian selanjutnya. Penulis terbuka untuk segala kritik dan saran yang bersifat membangun yang ingin disampaikan untuk menjadikan skripsi ini dapat menjadi lebih baik di masa yang akan datang. Terima kasih.

Jakarta, Februari 2022

Denni Tanoyo

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dari menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR ISI

PENGESAHAN.....	
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	11
C. Batasan Masalah	11
D. Batasan Penelitian.....	12
E. Rumusan Masalah.....	12
F. Tujuan Penelitian	12
G. Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
A. Landasan Teoritis.....	15
1 Teori <i>Efficient-Market-Hypothesis</i> (EMH).....	15
2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	17
3 Pasar Modal	18
4 Saham	20
5 <i>Initial Public Offering</i> (IPO)	23
6 <i>Underpricing</i>	24
7 <i>Return on Asset</i> (ROA).....	25
8 <i>Financial Leverage</i>	26
9 Ukuran Perusahaan	27
10 Reputasi Underwriter.....	29
11 Reputasi Auditor.....	30
B. Penelitian Terdahulu	33
C. Kerangka Pemikiran.....	38
1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap timbulnya <i>Underpricing</i>	38
2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	39
3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	40



4	Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	42
5	Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	43
D.	Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN		46
A.	Obyek Penelitian	46
B.	Desain Penelitian	48
1	Derajat kristalisasi pertanyaan riset	48
2	Metode pengumpulan data	49
3	Pengendalian peneliti atas variabel-variabel	49
4	Tujuan penelitian	49
5	Dimensi waktu	49
6	Ruang lingkup penelitian	50
7	Lingkungan penelitian	50
C.	Variabel Penelitian	50
1	<i>Underpricing</i>	50
2	Variabel independen	51
a.	<i>Return On Asset (ROA)</i>	51
b.	<i>Financial leverage</i>	51
c.	Ukuran Perusahaan	52
d.	Reputasi <i>Underwriter</i>	52
e.	Reputasi Auditor	53
D.	Teknik Pengumpulan Data	53
E.	Teknik Pengambilan Sampel	54
F.	Teknik Analisis Data	55
1	Statistik Deskriptif	55
2	Uji Asumsi Klasik	56
a.	Uji Normalitas Data : One-Sampel Komogrov-Smirnov Test	56
b.	Uji Heteroskedastisitas	57
c.	Uji Multikolonieritas	57
d.	Uji Autokorelasi	58
3	Analisis Linear Berganda	59
4	Pengujian Hipotesis	60
a.	Koefisiensi Determinasi (R^2)	60
e.	Pengujian Hipotesis Simultan (Uji-F)	61
f.	Pengujian Hipotesis Parsial (Uji-t)	62

Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	65
B. Hasil Penelitian	66
1 Analisis Statistik Deskriptif	66
2 Uji Asumsi Klasik	70
a. Uji Normalitas	70
b. Uji Heterokedastisitas	71
c. Uji Multikolinearitas	72
d. Uji Autokorelasi.....	72
3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
4 Pengujian Hipotesis	76
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	76
b. Uji Hipotesis Simultan (Uji-F)	77
c. Uji Hipotesis Parsial (Uji-t).....	77
C. Pembahasan Hasil Penelitian	81
1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	81
2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> (DER) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	83
3 Pengaruh Ukuran Perusahaan (LNTA) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	84
4 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> (RU) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	86
5 Pengaruh Reputasi Auditor (RA) terhadap Tingkat <i>Underpricing</i>	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	89
A. Kesimpulan	89
B. Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN.....	95

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBIKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Tingkat <i>Underpricing</i> 2015 - 2018.....	4
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	45

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan IPO 2017 - 2019.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 3.1 Sektor Perusahaan Non-Keuangan.....	47
Tabel 3.2 <i>Top ten Underwriter</i> 2017 - 2019	52
Tabel 3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	55
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	66
Tabel 4.2 <i>Frequency Underwriter</i>	69
Tabel 4.3 <i>Frequency Auditor</i>	69
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.5 Uji Heterokedasititas.....	71
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	72
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linear Berganda	73
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi	76
Tabel 4.10 Uji-F.....	77
Tabel 4.11 Uji-t.....	78

Copyright © 2019 by Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I	DAFTAR PERUSAHAAN IPO NON-KEUANGAN.....	96
LAMPIRAN II	DAFTAR PERUSAHAAN IPO <i>UNDERPRICING</i>	101
LAMPIRAN III	DATA ROA, LEV, LNTA.....	105
LAMPIRAN IV	DATA RU, dan RA	110
LAMPIRAN V	DAFTAR SEKTOR PERUSAHAAN NON-KEUANGAN	114
LAMPIRAN VI	Top Ten Brokerage Most Active IDX Member by Trading Value 2017 2019.....	117
LAMPIRAN VII	STATISTIK DESKRIPTIF	118
LAMPIRAN VIII	Uji Asumsi Klasik.....	119
	Uji Normalitas	119
	Uji Heterokedastisitas.....	120
	Uji Multikolinearitas	121
	Uji Autokorelasi	121
LAMPIRAN IX	Pengujian Hipotesis	122
	Koefisien Determinasi	122
	Uji F.....	122
	Uji t.....	122
LAMPIRAN X	Uji Regresi Linear Berganda	123
LAMPIRAN XI	PENELITIAN TERDAHULU.....	124