

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN KAP, *FINANCIAL LEVERAGE*
DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
UMUM PERDANA DI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2010 - 2016**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi



Diajukan Oleh :

IMANUL MUKMIN

NPM : 14430058

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA

2018

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan di bawahini:

Nama : Imanul Mukmin
NPM : 14430058
Alamat : Simo Gunung Kramat Barat 5/32 Surabaya
ProgamStudi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Reputasi Underwriter, Ukuran KAP, Financial Leverage dan Earning Per Share terhadap Underpricing pada Penawaran Umum Perdana di Perusahaan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010 - 2016”**

Adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah dan apabila pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, Januari 2018

Yang membuat pernyataan,



(Imanul Mukmin)

NPM : 14430058

SKRIPSI

PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN KAP, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2010 - 2016

Diajukan Oleh :

IMANUL MUKMIN

NPM: 14430058

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING



Kholidiah, SE, M.Si

Tanggal,.....*12 februari 2018*.....

KETUA PROGRAM STUDI



Lilik Mardiana, SE, M.Ak., Ak., CA.

Tanggal.....*19 Pebruari 2018*.....

SKRIPSI
**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, UKURAN KAP,
FINANCIAL LEVERAGE DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP
UNDERPRICING PADA PENAWARAN UMUM PERDANA DI PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2010 - 2016**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

IMANUL MUKMIN

NPM : 14430058

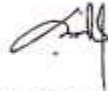
Susunan Dewan Penguji

Pembimbing Utama

Anggota Dewan Penguji Lain



KHOLIDIAH, SE, M.Si.



Dra.LILIK PRIMANINGSIH, M.Ak, Ak, CA.




JAMES TUMEWU, SE, M.Ak.

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Tanggal... 7 Pebruari 2018



LILIK MARDIANA, SE, M.Ak, Ak, CA

Ketua Program Studi

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas berkah dan rahmat hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu, sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna memperoleh gelar sarjana pendidikan di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Keberhasilan penulis skripsi dengan judul **“Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Ukuran KAP, *Financial Leverage* dan *Earning Per Share* terhadap *Underpricing* pada Penawaran Umum Perdana di Perusahaan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010 - 2016 .”** ini, tak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya Kepada:

1. Allah SWT yang selalu menuntun dan memberikan nikmat serta kekuatan dalam segala hal sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp. THT-KL (K) selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. Iman Karyadi, MM,Ak,CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
4. Lilik Mardiana,SE.,M.Ak.,Ak.,CA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
5. Ibu Kholidiah, SE.,M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya serta memberikan masukan, arahan pada saat bimbingan sejak awal sampai pada proses penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, memberikan dukungan dan semangat tanpa henti serta terimakasih atas doa yang selalu menyertaiku.

7. Seluruh keluarga yang selalu mendukung dan memberikan kebahagiaan.
8. Ainun Kurnia Virmansyah yang selalu memberikan support dan semangat, yang selalu mendampingi pada saat apapun dan berkorban selama ini .
9. Teman seperjuangan dan sahabat-sahabat terbaikku Mamita devita, Juniar, karina, putri yuliana yang menemani selama menjalani kuliah memberikan kebahagiaan, berbagi tawa dalam susah senang dan selalu memberikan semangat dan berbagai pengalaman.
10. Seluruh pihak yang membantu menyelesaikan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
11. Semua teman seangkatan (Akuntansi-A) yang menjadi teman belajar dan berjuang bersama, teman-teman yang sudah memberikan informasi, dukungan, dan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Bapak/Ibu Dosen dan seluruh Staf Pengajar serta Karyawan Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama dibangku perkuliahan.

Semoga Allah SWT melimpahkan taufik dan hidayah-Nya serta memberikan pahala yang setimpal kepada semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan, bimbingan ataupun saran-saran.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Penulis berharap skripsi yang disusun dapat menambah wawasan bagi pembaca, dan menjadi suatu karya yang baik serta menjadi persembahan bagi para dosen di Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Surabaya, Januari 2018

Imanul Mukmin

(14430058)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis underpricing. Underpricing adalah harga saham pada waktu penawaran perdana (IPO) relative lebih rendah dibandingkan dipasar sekunder. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi terjadinya Underpricing dalam penelitian ini adalah Reputasi Underwriter, Ukuran KAP, Financial Leverage, dan Earning Per Share. Penelitian ini menggunakan Analisis regresi berganda untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh reputasi underwriter, Ukuran KAP, Financial Leverage, dan Earning Per Share terhadap Underpricing.

Terdapat 80 perusahaan yang memenuhi kriteria dan dijadikan sampel dalam penelitian ini. Hasil Analisis regresi menunjukkan bahwa variabel reputasi underwriter tidak berpengaruh signifikan terhadap Underpricing, variabel ukuran KAP menunjukkan bahwa terjadi pengaruh yang signifikan negatif terhadap underpricing sedangkan variabel financial leverage berpengaruh signifikan positif terhadap underpricing dan variabel DER menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan terhadap underpricing.

Kata kunci : Underpricing, Reputasi Underwriter, Ukuran KAP, Financial Leverage dan Earning Per Share (EPS)

ABSTRACT

Intention of this research is to analyse Underpricing. Underpricing is a price which the stock on IPO is relatively lower than the price on secondary market. Some influencing factors to Underpricing in this research are Underwriter Reputation, KAP Size, Financial Leverage, and Earning Per Share. This research uses doubled regression analysis that is aimed to find out and analyze the influence of those factors toward Underpricing.

There are 80 companies that meet the criteria and taken as samples in this research. The result of regression analysis shows that KAP size variable gives the significant negative influence to Underpricing, while Financial Leverage variable influences to Underpricing in the significant positive way. Neither Underwriter Reputation nor DER variables give any significant influence to Underpricing.

Keywords : Underpricing, Underwriter Reputation, KAP Size, Financial Leverage and Earning Per Share (EPS).

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
SUSUNAN DEWAN PENGUJI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Skripsi.....	7
BAB II: LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA	8
2.1. Kajian Teori.....	8
2.1.1. <i>Agency Theory</i> (Teori Agen).....	8
2.1.2. <i>Signaling Theory</i> (Teori <i>Signaling</i>).....	8
2.1.3. Pengertian Pasar Modal.....	9

2.1.4. Pengertian Saham.....	11
2.1.5. Penawaran Umum Perdana (IPO).....	12
2.1.6 Tahap Penawaran Saham Perdana.....	13
2.1.7 <i>Underpricing</i>	16
2.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>underpricing</i>	17
2. 2.1. Reputasi <i>Underwriter</i>	17
2. 2. 2. Ukuran KAP.....	17
2. 2. 3. <i>Financial Leverage</i>	18
2. 2. 4. <i>Earning Per Share</i>	18
2. 3. Penelitian Sebelumnya.....	19
2. 4. Kerangka Pemikiran.....	23
2. 5. Hipotesis	23
2.5.1 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> terhadap <i>Underpricing</i>	23
2.5.2 Pengaruh Ukuran KAP terhadap <i>Underpricing</i>	24
2.5.3 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	25
2.5.4 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Underpricing</i>	25
BAB III: METODA PENELITIAN	27
3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	27
3.1.1 Variabel Dependen.....	27
3.1.2 Variabel Independen	27
3.1.2.1. Reputasi <i>Underwriter</i>	27
3.1.2.2 Ukuran KAP.....	28
3.1.2.3 <i>Financial Leverage</i>	28

3.1.2.4 <i>Earning Per Share</i>	28
3.2 Populasi dan Sampel.....	29
3.3 Jenis dan Sumbe Data.....	29
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	30
3.5 Metode Analisis.....	30
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	31
3.5.1.1 Uji Normalitas.....	31
3.5.1.2 Uji Multikolinieritas.....	31
3.5.1.3 Uji Autokorelasi.....	32
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	34
3.5.3 Uji Hipotesis.....	35
3.5.3.1 Pengujian Koefisien Regresi (Uji F).....	35
3.5.3.2 Pengujian Ketepatan Perkiraan Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	35
3.5.3.3. Pengujian Koefisien Regresi t (Uji T).....	36
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
4.1. Gambaran Umum Objek Peneltian.....	37
4.2 .Deskriptif Objek Penelitian.....	37
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	39
4.3.1. Uji Normalitas.....	39
4.3.2 Uji Multikolinieritas.....	40
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	40
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	41

4.4 Pengujian Hipotesis.....	42
4.4.1 Pengujian Regresi (Uji F).....	42
4.4.2 Pengujian Regresi Koefisien Determinasi (R ²).....	43
4.4.3 Pengujian Regresi t (Uji T).....	43
4.5 Pembahasan.....	44
4.5.1 Pengujian Variabel <i>Underwriter</i>	44
4.5.2 Pengujian Variabel Ukuran KAP.....	45
4.5.3 Pengujian Variabel <i>Financial Leverage</i>	46
4.5.4 Pengujian Variabel <i>Earning Per Share</i>	47
BAB V: SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN.....	49
5.1. Simpulan.....	49
5.2. Saran.....	59
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Daftar perusahaan yang mengalami *Underpricing* 2010-20126
- Lampiran II Daftar perhitungan *Underpricing*
- Lampiran III Daftar Reputasi *Underwriter*
- Lampiran IV Daftar Ukuran KAP
- Lampiran V Daftar Perhitungan *Financial Leverage*
- Lampiran VI Daftar Perhitungan *Earning Per Share*
- Lampiran VII Data Siap Olah

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Diskripsi data penelitian.....	53
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas.....	54
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Regresi secara Simultan (Uji F).....	55
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Regresi Koefisien Determinasi (R ²).....	55
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Regresi secara Paesial (Uji T).....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1

Diskripsi data penelitian

Statistics

		Underpricing	Underwriter	Auditor	DER	EPS
N	Valid	80	80	80	80	80
	Missing	0	0	0	0	0
Mean		.3781	.9000	.2375	1.8529	52.2120
Median		.2400	1.0000	.0000	.9550	17.5800
Mode		.50	1.00	.00	.28 ^a	.00 ^a
Std. Deviation		.47593	.30189	.42824	2.21004	101.55596
Minimum		.01	.00	.00	.09	.00
Maximum		2.79	1.00	1.00	11.32	660.18

a. Multiple modes exist. The smallest value is shown

Tabel 4.2

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.37520636
Most Extreme Differences	Absolute	.145
	Positive	.145
	Negative	-.106
Kolmogorov-Smirnov Z		1.299
Asymp. Sig. (2-tailed)		.069
a. Test distribution is Normal.		

Tabel 4.3

Pengujian Multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
Underwriter	.932	1.073
Auditor	.984	1.016
DER	.965	1.037
EPS	.918	1.089

Tabel 4.4

Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.358 ^a	.128	.182	.38508	1.639

Tabel 4.5

Uji Heterokedastisitas

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.654	4	.163	1.449	.226 ^a
	Residual	8.459	75	.113		
	Total	9.113	79			

a. Predictors: (Constant), EPS, Auditor, DER, Underwriter

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Tabel 4.6

Hasil pengujian regresi secara simultan

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.286	4	.571	2.746	.034 ^a
	Residual	15.609	75	.208		
	Total	17.894	79			

a. Predictors: (Constant), EPS, Auditor, DER, Underwriter

b. Dependent Variable: Underpricing

Tabel 4.7

Hasil pengujian regresi koefisien determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.358 ^a	.128	.182	.38508	1.639

a. Predictors: (Constant), EPS, Auditor, DER, Underwriter

b. Dependent Variable: Underpricing

Tabel 4.8

Hasil pengujian regresi secara parsial

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.248	.185		1.338	.185		
	Underwriter	.072	.176	.046	.408	.685	.932	1.073
	Auditor	-.262	.121	-.236	-2.171	.033	.984	1.016
	DER	.065	.024	.301	2.737	.008	.965	1.037
	EPS	.000	.001	.031	.280	.780	.918	1.089

a. Dependent Variable: Underpricing