

PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL  
LEVERAGE*, DAN REPUTASI *UNDERWRITER*  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING*  
KETIKA PERUSAHAAN  
MELAKUKAN IPO



OLEH:  
TIRZA AGATA SAHERTIAN  
3203014098

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2017

PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL  
LEVERAGE*, DAN REPUTASI *UNDERWRITER*  
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING*  
KETIKA PERUSAHAAN  
MELAKUKAN IPO

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

TIRZA AGATA SAHERTIAN

3203014098

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tirza Agata Sahertian

NRP : 3203014098

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Financial Leverage*, dan Reputasi *Underwriter* Terhadap Tingkat *Underpricing* Ketika Perusahaan Melakukan IPO.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 11 Desember 2017

Yang Menyatakan

  
(Tirza Agata Sahertian)

# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE*,  
DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP TINGKAT  
*UNDERPRICING* KETIKA PERUSAHAAN  
MELAKUKAN IPO

OLEH:

TIRZA AGATA SAHERTIAN

3203014098

Telah Disetujui dan Diterima Dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Simon Hariyanto, M.Ak., Ak., QIA

Tanggal: 12 Desember 2017

Pembimbing II,



S. Patricia Febrina Dwijayanti, SE., M.A.

Tanggal: 21 Desember 2017

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Tirza Agata Sahertian NRP 3203014098.  
Telah diuji pada tanggal 18 Januari 2018 dan dinyatakan lulus oleh  
Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA.


Mengetahui,

Ketua Jurusan,

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA.  
NIK.321.99.0370



S. Patricia Gebrina Dwijayanti, SE., MA.  
NIK.321.08.0621

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih dan anugerah-Nya, penulis dapat diberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memenuhi persyaratan akademis guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dengan segala kesabaran dan usaha yang telah dilakukan selama ini maka skripsi dengan judul Pengaruh Profitabilitas, *Financial Leverage*, dan Reputasi *Underwriter* terhadap Tingkat *Underpricing* Ketika Perusahaan Melakukan IPO dapat diselesaikan dengan baik. Selain itu, penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat selesai tanpa doa serta bantuan berupa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan hati yang tulus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. S, Patricia Febrina Dwijayanti, SE.,M.A, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan masukan serta motivasi selama proses penulisan skripsi.
3. Drs. Simon Hariyanto, M.Ak., Ak., QIA selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk

memberikan masukan dan arahan selama proses penulisan skripsi ini.

4. Tineke Wehartaty, SE., M.Si selaku kepala Labkom 1-2.
5. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis yang telah memberikan pengajarannya selama perkuliahan.
6. Keluarga besar penulis, terutama orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungannya dari awal perkuliahan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Teman-teman seperjuangan yaitu Wimanivers, yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan bantuannya dalam proses penyelesaian skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu memberikan dukungan dan bantuannya dari awal penulisan skripsi hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan sehingga kritik dan saran sangat diharapkan untuk memperbaiki penulisan ini agar menjadi lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak yang membutuhkannya.

Surabaya, 22 Januari 2018

Penulis

# DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK .....	xii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
1.5. Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	10
2.2. Landasan Teori .....	16
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	28
2.4. Model Analisis .....	32



<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Desain Penelitian .....	33
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	33
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	36
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	36
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	36
3.6. Teknik Analisis Data .....	37
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian .....	42
4.2. Deskripsi Data .....	43
4.3. Analisis Data .....	45
4.4. Pembahasan .....	51
<b>BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN</b>	
5.1. Simpulan .....	56
5.2. Keterbatasan .....	57
5.3. Saran .....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel .....	42
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif .....	43
Tabek 4.3 Uji Frekuensi .....	45
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogrov Smirnov ..	46
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolonieritas .....	47
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	47
Tabel 4.7. Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	48

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis .....	32

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Daftar *20 most active IDX members by Total Trading Frequency*
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Uji Normalitas dengan Kolmogrov Smirnov
- Lampiran 5. Uji Multikolonieritas
- Lampiran 6. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )
- Lampiran 8. Uji Statistik F
- Lampiran 9. Uji Statistik t

## ABSTRAK

Perusahaan yang menawarkan sahamnya kepada masyarakat umum pada pasar perdana disebut dengan *Initial Public Offering* (IPO). Penetapan harga saham ketika IPO dilakukan oleh perusahaan (emiten) dan penjamin emisi efek (*underwriter*). Namun, masalah yang sering terjadi ketika IPO adalah harga saham yang ditawarkan lebih rendah dari harga saham pada hari pertama di pasar sekunder. Hal ini menyebabkan perusahaan tidak bisa mendapatkan dana yang maksimal bagi perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan ingin meminimalkan terjadinya *underpricing*. Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris dan menganalisis tentang pengaruh profitabilitas, *financial leverage*, dan reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing* ketika perusahaan melakukan IPO. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang melakukan IPO pada periode 2011-2015. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa hanya variabel reputasi *underwriter* yang memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing*. Sedangkan variabel lainnya yaitu profitabilitas dan *financial leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap tingkat *underpricing* ketika perusahaan melakukan IPO.

**Kata kunci:** profitabilitas, *financial leverage*, reputasi *underwriter*, *underpricing*

## ABSTRACT

*Companies that offer their shares to the general public on the primary market are called Initial Public Offering (IPO). Determination of share price when IPO is done by company (issuer) and underwriter. However, the problem that often occurs when the IPO is the stock price offered is lower than the stock price on the first day on the secondary market. This causes the company can not get the maximum funds for the company. Therefore, the company wants to minimize the occurrence of underpricing. This study aims to obtain empirical evidence and analyze the effect of profitability, financial leverage, and underwriter reputation to the level of underpricing when the company conducts an IPO. Population in this research is all company that do IPO in period 2011-2015. The sample in this study was chosen by using purposive sampling technique. Data analysis technique in this research use multiple linear regression analysis. The results of this study proves that only the underwriter reputation variable has an influence on the level of underpricing. While other variables namely profitability and financial leverage have no influence on the level of underpricing when companies do IPO.*

**Keywords:** *profitability, financial leverage, underwriter reputation, underpricing*