

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**OLEH**

**RIKA NURHAYATI**

**11150000128**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**JAKARTA**

**2021**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN  
REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA  
PENAWARAN SAHAM PERDANA (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA  
PERIODE 2015-2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI)-Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 23 Juni 2021

RIKA NURHAYATI

11150000128

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN  
REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA  
PENAWARAN SAHAM PERDANA (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA  
PERIODE 2015-2019)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Sulistyowati, S.E., M.Ak., BKP dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 23 Juni 2021

Pembimbing,



Sulistyowati, S.E., M.Ak., BKP

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT





## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN  
REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA  
PENAWARAN SAHAM PERDANA (STUDI EMPIRIS PADA  
PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA  
PERIODE 2015-2019)**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal **14 Juli 2021** dengan nilai **A**

### Panitia Ujian Skripsi

1.  ..... ; Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT  
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ..... ; Sulistyowati, S.E., M.Ak., BKP  
(Pembimbing)
3.  ..... ; Dr. Tutty Nuryati, S.E, M.Ak  
(Anggota Penguji)
4.  ..... ; R Kananto K.P., SE, M.Ak  
(Anggota Penguji)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Allah SWT Atas Rahmat dan KaruniaNya.
2. Bapak Drs. Agustian Burdah, BSBA, MBA selaku Kepala Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Sulistyowati, S.E., M.Ak., BKP selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Segenap dosen dan staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Segenap keluarga penulis tercinta yaitu Alm Bapak Saefudin Noor dan Ibu Een selaku Orang tua, Suami Rahdi Kesuma , dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang selalu dan senantiasa memberi dukungan doa sehingga penulis dikuatkan secara moral dan material dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 23 Juni 2021

RIKA NURHAYATI

11150000128

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rika Nurhayati  
NPM : 11150000128  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN REPUTASI  
*UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN  
SAHAM PERDANA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG *GO  
PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015-2019)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 23 Juni 2021

Yang menyatakan

Rika Nurhayati

## ABSTRAK

Nama : Rika Nurhayati  
NPM : 11150000128  
Program Studi : S-1 Akuntansi

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FINANCIAL LEVERAGE* DAN REPUTASI *UNDERWRITER* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2015-2019)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *financial leverage* dan reputasi *underwriter* terhadap *underpricing* pada penawaran saham perdana. Strategi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah strategi penelitian yang bersifat asosiatif dengan metode penelitian yang digunakan adalah metode dokumentasi. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan data yang bersifat kuantitatif yang diambil dari laporan keuangan perusahaan IPO yang telah diaudit tahun 2015-2019.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 134 perusahaan dengan metode *purposive sampling* sebagai metode untuk pemilihan sampel. Sampel yang terpilih sebanyak 115 perusahaan dalam kurun waktu 5 tahun karena penelitian ini meneliti mengenai penawaran saham perdana, maka sampel yang dijadikan penelitian ini adalah 115 perusahaan tanpa dikalikan banyaknya tahun penelitian. Eviews versi 11 adalah alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

Hasil penelitian membuktikan bahwa : 1) Profitabilitas berpengaruh terhadap *underpricing*. 2) *Financial Leverage* berpengaruh terhadap *underpricing*. 3) Reputasi *Underwriter* berpengaruh terhadap *Underpricing*.

**Kata Kunci: *Underpricing*, Profitabilitas, *Financial Leverage* dan Reputasi *Underwriter***



## ABSTRACT

Nama : Rika Nurhayati  
NPM : 11150000128  
Program Studi : S-1 Akuntansi

***THE EFFECT OF UNDERWRITER'S PROFITABILITY, FINANCIAL LEVERAGE AND REPUTATION ON UNDERPRICING ON PRIVATE SHARE OFFERS (EMPIRICAL STUDIES ON COMPANIES THAT GO PUBLIC IN INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2015-2019 PERIOD)***

*This study aims to determine the effect of profitability, financial leverage and underwriter's reputation on underpricing in the initial public offering. The research strategy used in this research is an associative research strategy with the research method used is the documentation method. In this study, researchers used quantitative data taken from audited IPO company financial reports for 2015-2019.*

*The population in this study were 134 companies with purposive sampling method as a method for sample selection. The selected sample is 115 companies in a period of 5 years because this study examines the initial public offering, so the sample used in this study is 115 companies without being multiplied by the number of years of research. Eviews version 11 is an analytical tool used in this study*

*The results of the research prove that: 1) Profitability has an effect on underpricing. 2) Financial Leverage has an effect on underpricing. 3) Underwriter's reputation affects underpricing.*

***Key Words: Underpricing, Profitability, Financial Leverage and Reputation***

***Underwriter***

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB 2 KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1. Review Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	12
2.2.1. Pasar Modal .....	12
2.2.1.1 Fungsi Pasar Modal .....	13
2.2.1.2 Manfaat Pasar Modal .....	13
2.2.1.3 Jenis Pasar Modal .....	14
2.2.2. Saham .....	15
2.2.2.1 Pengertian Saham .....	16
2.2.2.2 Jenis Saham .....	16
2.2.3. Harga Saham.....	18
2.2.3.1 Pengertian Harga Saham.....	18

2.2.3.2 Jenis Jenis Harga Saham.....	18
2.2.3.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Saham .....	19
2.2.3.4 Analisa Penilaian Harga Saham .....	21
2.2.4. <i>Return On Asset</i> (ROA).....	22
2.2.5. <i>Financial Leverage</i> .....	22
2.2.6. Reputasi <i>Underwriter</i> .....	25
2.2.7. <i>Underpricing</i> .....	27
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	28
2.3.1. Hubungan Profitabilitas Terhadap <i>Underpricing</i> .....	28
2.3.2. Hubungan <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i> .....	29
2.3.3. Hubungan Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i> ....	29
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian .....	31
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1. Strategi Penelitian .....	32
3.2. Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1. Populasi Penelitian .....	32
3.2.2. Sampel Penelitian.....	33
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	34
3.3.1. Data Penelitian .....	34
3.3.2. Metode Pengumpulan Data.....	34
3.4. Operasionalisasi Variabel .....	34
3.4.1. Variabel Independen.....	35
3.4.2. Variabel Dependen.....	36
3.5. Metoda Analisis Data .....	37
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	38
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	38
3.5.3. Model Pengujian Hipotesis.....	40
3.5.4. Uji Parsial (Uji t).....	41
3.5.5. Uji Koefisien Determinasi .....	41
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	42
4.2. Analisis Data .....	42

4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	42
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	44
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....	45
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	46
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	47
4.2.5 Analisis Regresi Linear Berganda .....	47
4.2.6 Uji t .....	49
4.2.7 Koefisien Determinasi .....	50
4.2.8 Interpretasi Hasil Penelitian .....	51
4.2.8.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Underpricing</i> .....	51
4.2.8.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	52
4.2.8.3 Pengaruh Reputasi <i>Underwriter</i> Terhadap <i>Underpricing</i>	53
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>55</b>
5.1. Simpulan .....	55
5.2. Saran.....	56
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	57
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>59</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data IPO Tahun 2015-2019 .....	2
Gambar 1.2 Tren Kenaikan Underpricing Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019 .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	31
Gambar 4.1 Uji Normalitas Data .....	45

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Dengan Kriteria.....	33
Tabel 3.2 Pengukuran Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	36
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Data Linear Berganda dan Uji t.....	48
Tabel 4.6 Hasil Koefisien Determinasi.....	50

## **LAMPIRAN**

Lampiran Nama Sampel Perusahaan

Lampiran Data Penelitian

Lampiran Output Eviews

Lampiran Tabel t

Lampiran Bio Data Peneliti

Lampiran Surat Keterangan Bebas Riset