

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
RETURN ON ASSET, UMUR, DAN UKURAN TERHADAP
UNDERPRICING PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
(Studi Empiris pada Perusahaan Go public yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015)**

***THE EFFECT OF UNDERWRITER, FINANCIAL LEVERAGE,
RETURN ON ASSET, AGE, AND SIZE ON UNDERPRICING
IN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)*
(Empirical Study on Go Public Companies Listed in
Indonesia Stock Exchange Period 2011-2015)**



Disusun Oleh:

**HENDRIYAN WAHYU NUGROHO
20130410286**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2018

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
RETURN ON ASSET, UMUR, DAN UKURAN TERHADAP
UNDERPRICING PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
(Studi Empiris pada Perusahaan Go public yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015)**

***THE EFFECT OF UNDERWRITER, FINANCIAL LEVERAGE,
RETURN ON ASSET, AGE, AND SIZE ON UNDERPRICING
IN INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)*
(Empirical Study on Go Public Companies Listed in
Indonesia Stock Exchange Period 2011-2015)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:

**HENDRIYAN WAHYU NUGROHO
20130410286**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2018**

SKRIPSI

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
RETURN ON ASSET, UMUR, DAN UKURAN TERHADAP
UNDERPRICING PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
(Studi Empiris pada Perusahaan Go public yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2011-2015)**

***THE EFFECT OF UNDERWRITER, FINANCIAL LEVERAGE, RETURN
ON ASSET, AGE, AND SIZE ON UNDERPRICING IN INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)***

***(Empirical Study on Go Public Companies Listed in Indonesia Stock Exchange
Period 2011-2015)***

Diajukan oleh:

HENDRIYAN WAHYU NUGROHO

20130410286

Telah disetujui oleh:

Pembimbing



Lela Hindasah, SE., M.Si.
NIK : 9720301199603 143 052

Tanggal: 14 Desember 2018

SKRIPSI

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *FINANCIAL LEVERAGE*,
RETURN ON ASSET, UMUR, DAN UKURAN TERHADAP
UNDERPRICING PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO)
(Studi Empiris pada Perusahaan Go public yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2011-2015)**

***THE EFFECT OF UNDERWRITER, FINANCIAL LEVERAGE, RETURN
ON ASSET, AGE, AND SIZE ON UNDERPRICING IN INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)***
***(Empirical Study on Go Public Companies Listed in Indonesia Stock Exchange
Period 2011-2015)***

Diajukan oleh:

HENDRIYAN WAHYU NUGROHO

20130410286

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 14 Desember 2018


Yang terdiri dari


Lela Mindasah, SE., M.Si.

NIK. 19720301199603 143 052

Ketua Tim Penguji


Ani Rahmawati, S.E., MM.
NIK. 19680114199303 143 026
Anggota Tim Penguji


Alien Akmalia, S.E., M.Sc
NIK. 19870604200910 143 084
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.

NIK. 19731218199904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Hendriyan Wahyu Nugroho

NIM : 20130410286

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, *FINANCIAL LEVERAGE*, *RETURN ON ASSET*, UMUR, DAN UKURAN TERHADAP *UNDERPRICING* PADA *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) (Studi Empiris pada Perusahaan Go public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 30 Oktober 2018



Hendriyan Wahyu Nugroho

MOTTO

"Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua."

(Aristoteles)

"Tiadanya keyakinanlah yang membuat orang takut menghadapi tantangan; dan saya percaya pada diri saya sendiri."

(Muhammad Ali)

"Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah"

(HR. Turmudzi)

Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri

(QS. Ar-Rad: 11)

Barangsiapa menempuh suatu jalan yang padanya dia mencari ilmu, maka Allah akan mudahkan dia menempuh jalan dari jalan-jalan menuju jannah

(HR. Abu Dawud no.3641)

"Man Jadda Wa Jadda"

Barangsiapa bersungguh-sungguh akan mendapatkannya

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobbil'alamiin, puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya serta kemudahan dan kelancaran yang diberikan sehingga pada akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi dan study ini dengan baik sesuai dengan harapan saya.

Kupersembahkan karya tulis ini untuk:

1. Kedua orang tua saya yang terhormat dan tercinta (Bapak Marlan dan Ibu Sartini) yang sangat berjasa dalam hidup saya dan tidak henti-hentinya selalu membimbing, mengarahkan dan memberikan dukungan dan meyakinkan saya akan keberhasilan dan kesuksesan hidup saya sampai saat ini serta selalu memberikan dukungan doa yang tidak henti-hentinya selalu mendoakan saya yang terbaik untuk masa depan saya. Terimakasih. Alhamdulillah jazakumulohukhoiro, saya aturkan kepada orang tua saya atas semua kerja keras dan doa selama ini yang di berikan agar saya menjadi orang yang sukses dunia dan akhirat
2. Kakak saya (Didik Wahyu Pristiawan) yang selalu memberikan nasihat dan petuah yang sangat bergunabagi saya agar menjadi pribadi yang lebih baik lagi dan selalu mendukung serta mendoakan saya.
3. Keluarga Besar saya Karsodinomo family yang sudah memberikan doa dan semangat yang selalu menasehati dan tidak henti-hentinya mengarahkan dan mendoakan agar saya pribadi yang baik lagi.
4. Dosen Pembimbing Ibu Lela Hinasah S.E., M.Si. dengan penuh kesabaran yang begitu besar dan selalu meluangkan waktunya di tengah jadwal beliau yang begitu padat maumemberikan bimbingan dan pengarahan kepada saya. Terimakasih atas saran, kritikan, dan ilmu yang telah Ibu berikan dan mohon maaf atas ilmu saya yang masih banyak kekurangan dan belum bias memenuhi dari ekspektasi dari ibu.
5. Teman teman terdekat saya di kampus yang bersama sedang berjuang Bersama saya, mau membantu saya dalam kesulitan yang sedang saya alami, serta mengarahkan saya untuk bias melakukan seperti yang saya

inginkan dan sudah merepotkan kalian dari semester pertama hingga sampai saat ini (Junita, Erma, Eri, Arizatul, Bayu, Fery) saya ucapkan banyak terimakasih.

6. Teman teman saya yang selalu membantu saya (Dita, Khoirurijaluddin, Danang, Bagus, Ikshan, Idunk) yang sudah lulus terlebih dulu, terimakasih banyak atas support yang kalian berikan, baik dukunga secara mental maupun bantuan lainnya yang tidak henti-hentinya memberikan semangat kepada saya baik secara langsung ataupun secara tidak langsung, terimakasih atas canda tawa, tangis sedih, dan perjuangan yang kita lalui Bersama selama ini dan terimakasih banyak atas semua kenangan yang akan selalu terkenang dan tak akan pernah terlupakan.
7. Teman-teman KKN atas semua kerjasama, kekompakan dan keseruan lainnya, terimakasih atas semua yang diberikan selama satu bulan bekerjasama untuk mencapai hasil yang terbaik sesuai harapan kita.
8. Atas doa, dukungan, semangat, dan motivasi, kritik, saran, bantuan dan waktu yang dberikan kepada saya ucapkan banyak terimakasih.
9. Almamater saya tercinta, UMY.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel reputasi *underwriter*, *financial leverage*, *return on asset*, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* yang melakukan penawaran saham perdana pada saat *initial public offering* periode 2011-2015. Pengujian menggunakan uji *regresi linear* berganda, metode pengumpulan menggunakan *purposive sampling* sesuai dengan kriteria yang digunakan yang terdiri dari 77 perusahaan.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa koefisien determinasi yang terdapat pada nilai *R square* sebesar 0,264. Ini berarti bahwa *underpricing* dapat dijelaskan oleh variabel reputasi *underwriter*, *financial leverage*, *return on asset*, umur perusahaan, ukuran perusahaan sebesar 26,4% dan sisanya dijelaskan variabel lain diluar model penelitian ini. Hasil uji F sebesar 6,455 dengan tingkat signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, menunjukkan bahwa secara simultan atau bersama-sama variabel reputasi *underwriter*, *financial leverage*, *return on asset*, umur perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil uji t menunjukkan bahwa variabel reputasi *underwriter*, *financial leverage*, *return on asset* berpengaruh dan signifikan terhadap tingkat *underpricing* dengan masing-masing nilai sig 0.22, 0.38 dan 0.43. Hasil uji t yang menunjukkan variabel umur perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* dengan masing-masing nilai sig 0.789 dan 0.097.

Kata Kunci: reputasi *underwriter*, *financial leverage*, *return on asset*, umur perusahaan, ukuran perusahaan dan *underpricing*.

ABSTRACT

This study aims to determine whether the variable underwriter reputation, financial leverage, return on assets, company age and company size to the level of underpricing that conduct an initial public offering during an initial public offering period 2011-2015. Testing using multiple linear regression tests, collection methods using purposive sampling according to the criteria used which consists of 77 companies.

The results showed that the determination coefficient found in the R square value was 0.264. This means that underpricing can be explained by underwriter reputation variables, financial leverage, return on assets, company age, company size by 26.4% and the rest explained by other variables outside the research panel. The F test results are 6,455 with a significant level of 0,000 <0,05, indicating that simultaneously or together the underwriter reputation variable, financial leverage, return on assets, company age, and firm size have a positive and significant effect on the level of underpricing. The results of the t test show that the reputation variable of the underwriter, financial leverage, return on assets has an effect on and is significant to the level of underpricing with each value of 0.22, 0.38 and 0.43. The results of the t test that shows the age variable of the company and the size of the company do not affect the level of underpricing with each value of sig 0.789 and 0.097.

Keywords: underwriter reputation, financial leverage, return on assets, company age, company size and underpricing.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana Saatinitial Public Offering (Ipo) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2011-2015” .

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratn dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topic ini dengan harapan memberikan pengetahuan khususnya dibidang akademis untuk mengatahui faktor yang mempengaruhi underpricing pada penawaran saham perdana saat initial public offering yang terdaftar di bursa efek Indonesia dan dapat memberikan pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., AK, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ketua Prodi Manajemen ibu Retno Widowati Purnama Asri, M.Si. Ph.D yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

3. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si. dengan penuh kesabaran dalam memberikan masukan dan bimbingannya selama proses penulisan skripsi ini.
4. Keluarga tercinta, Ibu, Bapak, dan Kakak tanpa henti-hentinya untuk memberi dukungan, perhatian, saran, dan doa bagi penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
5. Seluruh teman-teman angkatan 2013 atas kebersamaan selama kuliah.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat di tulis satu persatu yang telah mendoakan sehingga terselesaikan skripsi ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topic ini.

Yogyakarta, 30 September 2018

Penulis

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
20130410286	ii
SKRIPSI	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori.....	8
B. Peneliti Terdahulu	20
C. Hipotesis Penelitian	22
D. Model Penelitian	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Obyek Penelitian	29
B. Jenis Data Dan Sumber Data	29
C. Teknik Pengambilan Sampel	29
D. Teknik Pengumpulan Data.....	30
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	30
F. Teknik Analisis Data.....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Analisi Data	41
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	46
D. Pembahasan (Interpretasi).....	51
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN	56
A. Simpulan	56
B. Saran	57
C. Keterbatasan Penelitian.....	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Sampel penelitian.....	41
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	43
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Parsial (Uji t)	46
Tabel 4. 8 Hasil Uji Simultan (Uji F)	50
Tabel 4. 9 Hasil Uji Adjusted R ²	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	28
--	----