



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FINANCIAL LEVERAGE*
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)***

SKRIPSI

FEBI WULANSARI

1410112177

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2018**



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FINANCIAL LEVERAGE*
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

FEBI WULANSARI

1410112177

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2018**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Febi Wulansari

NIM. : 1410112177

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, Januari 2018

Yang Menyatakan



Febi Wulansari

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Febi Wulansari
NIM. : 1410112177
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Dan *Financial Leverage* terhadap *Underpricing* pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : Januari 2018

Yang Menyatakan,



Febi Wulansari

PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FINANCIAL LEVERAGE*
TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG
MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)***

Dipersiapkan dan disusun oleh:

FEBI WULANSARI
1410112177


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 10 Januari 2018
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si, CSRS
Ketua Penguji



Krishna Setiawan, SE, M.Ak., SAS.
Penguji I (Pembimbing I)



Toni Priyanto, SE, MM., SAS.
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan



Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 10 Januari 2018



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl. RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7892858, 7892859 Fax. 7892858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GASAL TA. 2017/2018**

Hari ini Rabu , tanggal 10 Januari 2018, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : FEBI WULANSARI

No.Pokok Mahasiswa : 1410112177

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Profitabilitas Dan Financial Leverage Terhadap Underpricing Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering (IPO)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ni Putu Eka Widiasniti, S.E., M.Si, CSRS	Ketua	1.....
2	Krisno Septyan, S.E., M.S Ak., SAS	Anggota I	2.....
3	Toni Priyanto, SE, MM, SAS	Anggota II (**)	3.....

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing



PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)*

Oleh

Febi Wulansari

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan *financial leverage* terhadap *undepricing* pada perusahaan yang melakukan *initial public offering (IPO)*. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang melaksanakan IPO di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*puosive sampling method*). **Pemilihan sampel dari 55 perusahaan yang melakukan IPO tahun 2014-2016 menghasilkan 39 perusahaan yang dapat diterima.** Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda dengan program EViews 9 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa Profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Underpricing* yang diukur menggunakan *Return on Asset Return On Equity (ROA)* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0254 lebih kecil dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$. *Financial leverage* yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Undepricing* karena memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,3624 lebih besar dari taraf yang ditentukan $\alpha = 0,05$.

Kata kunci : *Undepricing, Return On Assets, Debt to Equiy Ratio*

**INFLUENCE OF PROFITABILITY AND FINANCIAL LEVERAGE TO
UNDERPRICING IN COMPANIES THAT DO INITIAL PUBLIC
OFFERING (IPO)**

By

Febi Wulansari

Abstract

This study was conducted to examine the influence of profitability and financial leverage on underpricing on companies conducting an initial public offering (IPO). This study uses companies that implement IPO in Indonesia Stock Exchange (BEI) as a sample. The technique of determining the sample using purposive sampling method (purposive sampling method). Selection of a sample of 55 companies conducting IPOs from 2014-2016 listed in Indonesia Stock Exchange resulted in 39 companies that are acceptable. Hypothesis testing in this study used Multiple Linear Regression Analysis with EViews 9 program and 5% significance level. The results of the test show that Profitability has a significant influence on Underpricing measured using Return on Asset Return On Equity (ROA) with a significance level of 0.0254 smaller than the specified level $\alpha = 0.05$. Financial leverage measured using Debt to Equity Ratio (DER) has no significant effect on Underpricing because it has a significance level of 0.3624 greater than the specified level $\alpha = 0.05$.

Keywords: Underpricing, Return On Assets, Debt to Equity Ratio

PRAKATA

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala berkah, karunia, kemudahan serta anugrah-Nya yang selalu diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul “**Pengaruh Profitabilitas dan Financial Leverage terhadap Underpricing pada saat Intial Public Offering (IPO)**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penulisan proposal skripsi ini dapat terwujud atas doa, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada: bapak Danang Mintoyuwono, S.E., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1, pembimbing I bapak Krisno Septyan, SE, M.S.Ak, SAS, bapak Toni Priyanto, SE, MM, SAS selaku pembimbing II, yang telah banyak memberikan bimbingan, nasehat dan arahan kepada penulis.

Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada mama Meiske Biringan, S.Pd dan kaka Laras Shinta Hernita, SE., *my support systems*, terima kasih atas segala doa, kasih sayang tulus dan dukungan tiada henti yang senantiasa diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan ini. Serta almarhum papa Suherman, yang sayangnya tidak dapat menyaksikan kebahagiaan ini, *This is for you Pa!* Semoga skripsi ini bisa membanggakan kalian. Terima kasih kepada sahabat Mala & Muti yang paling setia, yang telah memberikan bantuan, dorongan serta motivasi untuk menyelesaikan proposal skripsi ini, *thankyou for always be there when i needed*. Terima kasih kepada Aji & Monic sebagai teman satu bimbingan yang senantiasa membantu dan berbagi ilmu kepada penulis. Terima kasih kepada Nurul sebagai teman seperjuangan, yang senantiasa membantu dan berbagi ilmu kepada penulis, maaf jika penulis sering merepotkan. Serta tidak lupa terima kasih kepada Nabilah, Gresiana, Fiki dan Erin yang telah menjadi teman terbaik dan berbagi kebahagiaan serta keceriaan kepada penulis selama masa perkuliahan ini.

Penulis menyadari bahwa proposal skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, penulis berharap semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Oktober 2017

Febi Wulansari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	5
I.3 Tujuan Penelitian	5
I.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II. 1 Penelitian Sebelumnya	7
II. 2 Landasan Teori	13
II.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	13
II.2.2 Pasar Modal	13
II.2.3 Lembaga Terkait Pasar Modal.....	15
II.2.4 <i>Go Public</i> (Penawaran Umum)	16
II.2.5 Penawaran Saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>)	17
II.2.6 <i>Underpricing</i>	18
II.2.7 Laporan Keuangan.....	19
II.2.8 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	21
II.2.8.1 Profitabilitas	21
II.2.8.2 Financial Leverage	23
II.3 Kerangka Pemikiran	24
II.4 Pengembangan Hipotesis.....	26
II.4.1 Pengaruh profitabilitas terhadap <i>underpricing</i>	26
II.4.2 Pengaruh <i>financial leverage</i> terhadap <i>underpricing</i>	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
III.1.1 Definisi Operasional	28
III.1.2 Pengukuran Variabel	29
III.2 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	30
III.2.1 Populasi	30

III.2.2	Sampel	30
III.3	Teknik Pengumpulan Data	31
III.3.1	Jenis Data.....	31
III.3.2	Sumber Data	31
III.3.3	Pengumpulan Data.....	31
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	32
III.4.1	Teknik Analisis.....	32
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	32
III.4.1.2	Uji Asumsi Klasik	33
III.4.2	Uji Hipotesis	34
III.4.2.1	Uji R^2	34
III.4.2.2	Uji t.....	34
III.4.3	Model Regresi	34
III.5	Kerangka Model Penelitian	35
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
IV.1	Hasil Penelitian.....	36
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	36
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian	37
IV.1.2.1	Uji Multikolinearitas	41
IV.1.2.2	Uji Heteroskedastisitas	42
IV.1.3	Uji Hipotesis	42
IV.1.3.1	Koefisiensi Determinasi (R^2).....	42
IV.1.3.2	Uji t (Uji Parsial)	43
IV.4.3	Model Regresi Berganda	44
IV.2	Pembahasan	46
IV.2.1	Pengaruh Return On Equity terhadap Underpricing.....	46
IV.2.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Underpricing	48
IV.3	Keterbatasan	49
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	50
V.1	Simpulan.....	50
V.2	Saran	50
	DAFTAR PUSTAKA	52
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perusahaan yang melakukan IPO pada Tahun 2016.....	2
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait dengan <i>Underpricing</i>	11
Tabel 3. Rincian Kriteria Sampel.....	36
Tabel 4. Daftar Nama Perusahaan sebagai Objek Penelitian.....	36
Tabel 5. Data Variabel Dependen dan Independen.....	37
Tabel 6. Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	42
Tabel 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi	43
Tabel 10. Hasil Uji Parsial (Uji t)	43
Tabel 11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Diagram Kerangka Pemikiran	24
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Purposive Sampling
Lampiran 2	Daftar sampel Perusahaan yang melakukan IPO tahun 2014-2016
Lampiran 3	Lampiran harga IPO dan harga tutup dalam Rupiah
Lampiran 4	Data Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE) dalam Rupiah
Lampiran 5	Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dalam Rupiah
Lampiran 6	Hasil output Eviews
Lampiran 7	Tabel uji t statistik
Lampiran 8	Surat Riset